

**Deloitte.**

En collaboration  
avec

**bdc** 



2024

L'état du capital de risque d'entreprise au Canada  
Investir aujourd'hui au profit de demain



# Un message de Deloitte Ventures

## Le moment est propice aux investissements en capital de risque d'entreprise au Canada

En 2022, Deloitte Canada dévoilait son premier fonds de capital de risque d'entreprise, doté d'une enveloppe de 150 millions de dollars, appelé Deloitte Ventures. Nous croyons qu'un engagement plus marqué de la part des grandes entreprises canadiennes envers le capital de risque est susceptible de favoriser un « triple bénéfice » pour les Canadiens, en profitant aux grandes entreprises, aux jeunes pousses, aux parties prenantes et à l'économie. Pour les grandes entreprises, les investissements en capital de risque confèrent une variété d'avantages financiers et stratégiques, notamment l'exposition à de nouvelles technologies, l'accès à de nouveaux marchés et l'acquisition de clients. Cela leur permet aussi de générer de nouveaux flux de profits diversifiés découlant des investissements. Quant aux entreprises en démarrage, elles bénéficient d'un accès aux prouesses de mise en marché, aux ressources et à la marque d'une grande entreprise, tandis que l'économie en tire des avantages puisque les pôles technologiques créent des emplois, stimulent la productivité économique et fournissent des solutions novatrices à des prix concurrentiels.

L'expérience que nous vivons depuis le lancement de Deloitte Ventures a renforcé notre conviction quant au potentiel du capital de risque d'entreprise au Canada. Elle nous a également motivés à rédiger le présent rapport, en collaboration avec BDC Capital, afin de relater les expériences vécues par des sociétés canadiennes de capital de risque d'entreprise, de faire part des activités de ces fonds et d'inspirer d'autres grandes entreprises canadiennes à lancer leurs propres initiatives de capital de risque d'entreprise.

Nous encourageons les entreprises qui souhaitent lancer un fonds à envisager ce qui suit :

- **Il n'a jamais été aussi facile de mettre sur pied une équipe responsable du capital de risque d'entreprise** : le nombre de sociétés de capital de risque d'entreprise est en hausse, tant à l'échelle nationale qu'internationale. Ainsi, de plus en plus de dirigeants d'entreprise possèdent de l'expérience en lancement de fonds de capital de risque d'entreprise et de professionnels qui maîtrisent ce domaine. Par ailleurs, cela facilite l'échange de meilleures pratiques et des pièges à éviter.

- **Une occasion en or d'investir dans les entreprises canadiennes en démarrage s'offre aux grandes entreprises canadiennes** : les sociétés internationales de capital de risque d'entreprise demeurent à l'affût du marché canadien et continuent à y investir, mais les fonds nationaux de capital de risque d'entreprise se trouvent dans une position privilégiée pour accéder à la prochaine génération de champions canadiens en technologie. Les fonds peuvent profiter d'un accès en primeur à des entreprises canadiennes moins bien servies, ce qui stimule la croissance de nouvelles entreprises technologiques susceptibles de devenir des acteurs dominants et les aide à attirer les meilleurs talents, ainsi que des capitaux.
- **L'intelligence artificielle occasionne un changement de paradigme** : l'adoption à grande échelle de l'IA crée une occasion comme il s'en produit une seule fois par génération, soit de fonder des entreprises qui soutiennent ou utilisent une technologie transformatrice. Les sociétés de capital de risque d'entreprise qui sont actives à cette étape cruciale bénéficient d'un accès privilégié à un virage technologique, leur permettant d'avoir une longueur d'avance sur les perturbations au profit de leurs clients, de leurs actionnaires et de leurs employés. Par la même occasion, les entreprises optimisent leurs investissements.

Malgré le récent recul du nombre de transactions, nous croyons que le moment est propice aux investissements en capital de risque d'entreprise au Canada. Le secteur est sur la voie de la maturité et les conditions du marché sont favorables à la concrétisation d'un triple bénéfice. Nous espérons qu'en vous faisant part de ce que nous avons appris de nos propres expériences et des données et observations présentées dans ce document, nous pourrions catalyser la prochaine étape dans l'évolution du capital de risque d'entreprise au Canada.



**Talia Abramowitz**  
Associée directrice  
Deloitte Ventures



## À propos de Deloitte Ventures

Deloitte Ventures, l'initiative de capital de risque de 150 millions de dollars de Deloitte Canada, effectue des investissements minoritaires dans des entreprises technologiques émergentes. Nous visons à stimuler la croissance d'importants segments verticaux, tels que les technologies financières et du travail, qui permettront aux entreprises et aux citoyens canadiens de bâtir un avenir prospère. Nous appuyons nos fondateurs en leur offrant un accès au réseau de Deloitte et à l'étendue de ses capacités, et cherchons à stimuler l'innovation, à créer des emplois et à favoriser un écosystème technologique qui habilite le Canada à prospérer tant au niveau national qu'international.

[deloitte.ca/ventures](https://deloitte.ca/ventures)





# Un message de BDC Capital

## Les grandes entreprises canadiennes : une pièce manquante dans l'économie de l'innovation au Canada

La capacité du Canada à innover et à utiliser efficacement la technologie pour favoriser la croissance définira notre trajectoire économique au cours des prochaines années. Parmi les outils à notre disposition, le capital de risque d'entreprise s'impose comme un puissant moyen de cultiver et d'accélérer l'innovation, entraînant ainsi une croissance économique grâce à des gains de productivité.

En tant qu'investisseur en capital de risque le plus actif au Canada et qu'acteur bien établi dans l'écosystème, BDC Capital se réjouit des progrès réalisés par le secteur ces dernières années. On observe un plus grand apport en capital dans les jeunes pousses d'ici, tandis que le rendement des placements pour cette catégorie d'actifs continue de combler l'écart par rapport au rendement aux États-Unis.

Cependant, nous aurions grandement avantage à favoriser une collaboration plus étroite entre les entreprises technologiques en démarrage et les grandes entreprises du Canada.

Nous avons constaté une croissance prometteuse au cours des années qui ont précédé les sommets du marché atteints en 2022, grâce au lancement de nouvelles initiatives de capital de risque d'entreprise par des organisations canadiennes telles que Deloitte Canada, Bell, Thomson Reuters et Canadian Tire, pour n'en citer que quelques-unes. Même si ces progrès ne doivent pas passer inaperçus, les grandes entreprises canadiennes n'investissent pas autant de capital de risque qu'elles le pourraient.

À la différence de pays comme les États-Unis, les grandes entreprises canadiennes sont moins actives sur le plan des investissements en capital de risque et ont tendance à investir principalement dans des entreprises étrangères. Qui plus est, la majeure partie des investissements en capital de risque d'entreprise dans les jeunes pousses canadiennes provient d'entités étrangères.

En collaborant et en rédigeant ce rapport avec Deloitte Ventures, nous visons à offrir au marché un compte rendu fiable des activités canadiennes de capital de risque d'entreprise et, plus précisément, de leurs activités dans le cadre des transactions en capital de risque conclues au Canada. Au fil du temps, nous comptons aussi utiliser ce rapport comme plateforme pour encourager plus de grandes entreprises canadiennes à prendre en considération les avantages stratégiques liés aux investissements en capital de risque. En suivant cette voie, elles peuvent dégager un potentiel exceptionnel afin d'accroître leur compétitivité dans un contexte d'affaires en constante évolution et favoriser une croissance fondée sur l'innovation, qui est d'une importance capitale pour notre économie.



**Jérôme Nycz**  
Vice-président exécutif  
BDC Capital



### **À propos de BDC Capital**

BDC Capital est la division d'investissement de BDC, la banque des entrepreneures et entrepreneurs du Canada. Avec plus de 6 milliards de dollars sous gestion, BDC Capital est un partenaire stratégique pour les entreprises les plus novatrices au pays. Elle offre une gamme complète de capital, autant pour les entreprises en phase d'amorçage que pour celles à la recherche d'investissement de croissance, ainsi que des investissements de fonds. BDC Capital soutient les entrepreneures et entrepreneurs canadiens qui ont l'ambition de se démarquer à l'échelle mondiale.

**[bdc.ca/capital](https://bdc.ca/capital)**



# Table des matières

**PAGE 2**



**Un message  
de Deloitte Ventures**

**PAGE 4**



**Un message  
de BDC Capital**

**PAGE 7**



**Sommaire**

---

**PAGE 9**

**Point de vue**

Capital de risque  
d'entreprise et croissance :  
un impératif stratégique

**PAGE 11**

**Capital de risque  
d'entreprise : définition,  
avantages et pièges  
liés au capital de risque**

**PAGE 14**

**Activités des grandes  
entreprises canadiennes  
liées au capital de risque**

---

**PAGE 20**

**Point de vue**

Synergie : le capital de risque  
d'entreprise habilite les grandes  
entreprises et stimule la réussite  
des entreprises en démarrage

**PAGE 22**

**Davantage de grandes  
entreprises canadiennes  
pourraient-elles s'impliquer  
dans le capital de risque?**

**PAGE 25**

**Activités étrangères  
de capital de risque  
d'entreprise dans les  
transactions canadiennes**

---

**PAGE 28**

**Point de vue**

Comment les fonds de capital  
de risque d'entreprise profitent-ils  
à l'économie en général?

**PAGE 30**

**Saisir l'énorme  
potentiel lié au capital  
de risque d'entreprise**

**PAGE 31**

**À propos de  
notre méthodologie**

---

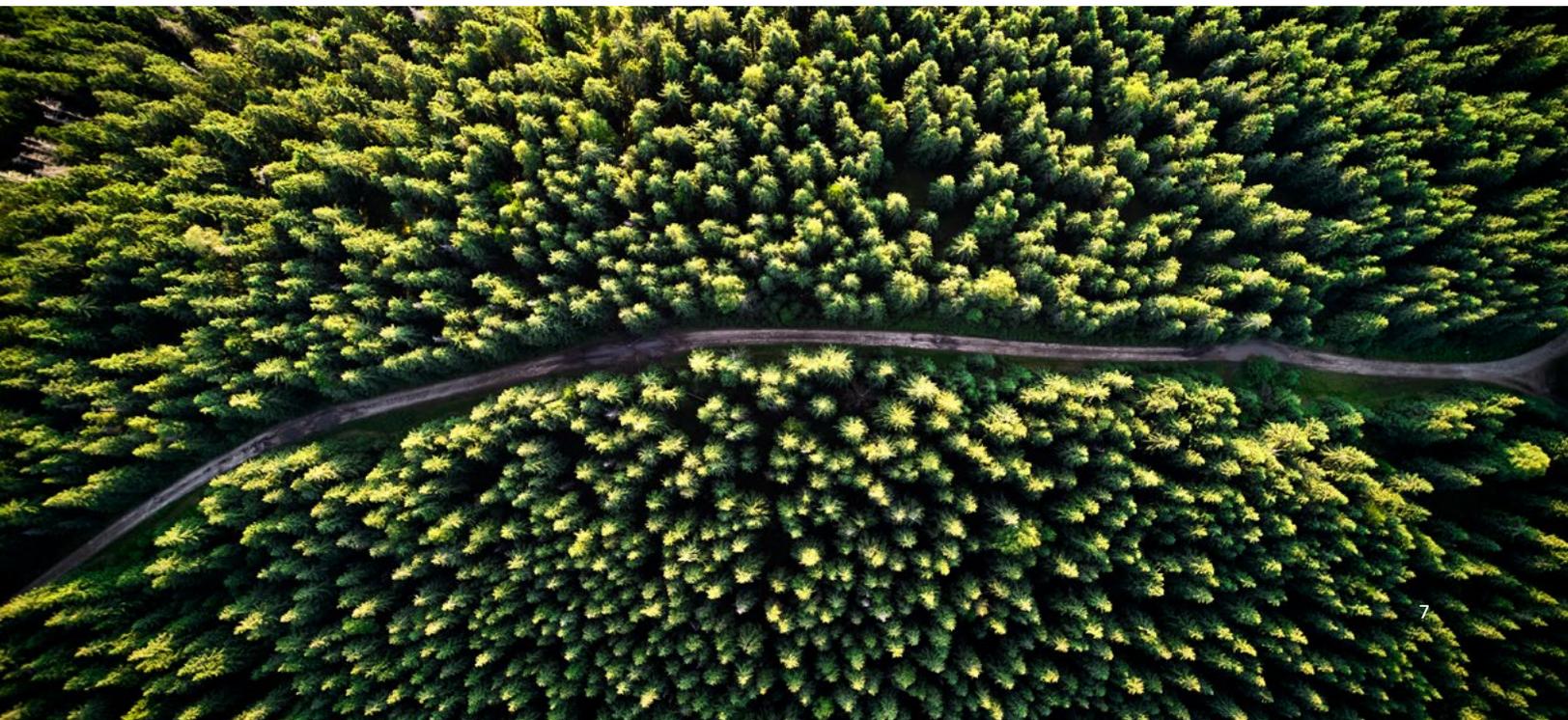
**PAGE 32**

**Communiquez avec nous**



# Sommaire

**Le capital de risque d'entreprise**, soit des investissements minoritaires en capital de risque par des sociétés ouvertes ou fermées dans des entreprises en démarrage ou en phase de croissance, est en hausse. Contrairement aux investisseurs traditionnels en capital de risque, les fonds de capital de risque d'entreprise sont gérés par une seule société mère et reflètent les priorités de cette dernière. Au Canada, le nombre d'initiatives de capital de risque d'entreprise affiche une croissance continue, tandis que de plus en plus d'organisations prennent conscience des avantages stratégiques et financiers que procurent ces investissements. Le présent rapport, rédigé par Deloitte Ventures et BDC Capital, porte sur les activités de capital de risque d'entreprise au Canada au cours des cinq dernières années, jusqu'à la fin de 2023.





Suscitant sans cesse un vif intérêt de la part des investisseurs stratégiques nationaux et étrangers, le Canada est déjà sur la bonne voie.

## Faits saillants

- **Trop peu de grandes entreprises canadiennes saisissent les occasions liées au capital de risque d'entreprise.**

La plupart des fonds canadiens de capital de risque d'entreprise sont financés par une société ouverte qui génère des revenus annuels de plus d'un milliard de dollars\*. Toutefois, ce sont 6 % de ces sociétés qui investissent directement dans des fonds de capital de risque, contre environ 40 % des sociétés publiques américaines comparables.

- **Le secteur canadien du capital de risque d'entreprise gagne du terrain.**

Les activités transactionnelles des entreprises canadiennes en capital de risque se sont intensifiées à un rythme bien plus rapide que les investissements institutionnels en capital de risque de 2019 à 2022. Si le nombre de transactions financées par du capital de risque au Canada et aux États-Unis a augmenté de près de 30 % au cours de cette période, la participation de grandes entreprises canadiennes à ces transactions a presque triplé.

- **Les fonds canadiens de capital de risque d'entreprise revendiquent leur part du marché mondial du capital de risque.**

Acteur de petite taille, mais actif dans l'écosystème mondial du capital de risque d'entreprise, le Canada

compte 19 fonds ayant participé activement à au moins une transaction en capital de risque à l'échelle mondiale en 2023. Par ailleurs, la même année, 53 % des transactions liées aux fonds de capital de risque consistaient en des investissements étrangers. Cela reflète la plus petite taille du marché canadien et le besoin pour les grandes entreprises canadiennes de se tourner vers le marché mondial afin de demeurer à la fine pointe de la technologie.

- **Les entreprises canadiennes sont des cibles intéressantes pour les investissements en capital de risque d'entreprise.**

Suscitant sans cesse un vif intérêt de la part des investisseurs stratégiques nationaux et étrangers, le Canada est déjà sur la bonne voie, les fonds mondiaux de capital de risque d'entreprise ayant pris part à 12 à 18 % part du financement par capital de risque d'entreprises ayant leur siège social au Canada ces cinq dernières années. Cette participation constante, même dans un contexte de repli du marché en 2022, porte à croire que la communauté du capital de risque à l'échelle mondiale est à l'affût des occasions que présentent les entreprises en démarrage au Canada.

\*Tous les chiffres sont en dollars canadiens. Données au 31 décembre 2023.



**Point de vue**

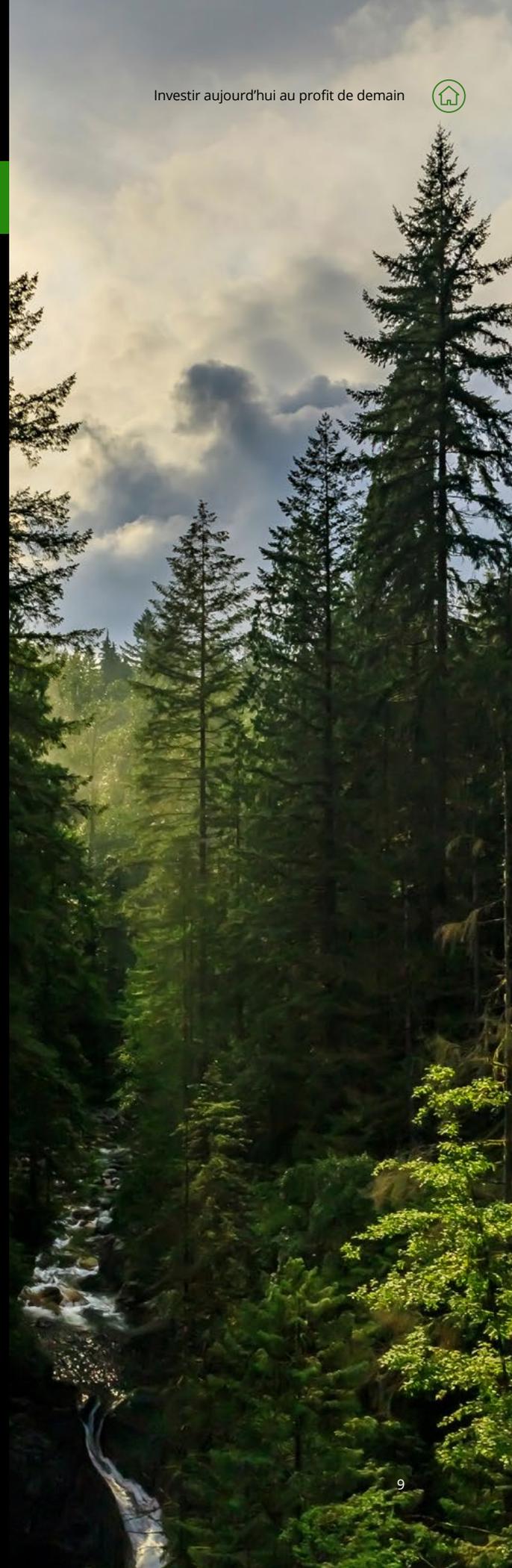
*Tamara Steffens, directrice générale,  
Thomson Reuters Ventures*

## CAPITAL DE RISQUE D'ENTREPRISE ET CROISSANCE : UN IMPÉRATIF STRATÉGIQUE

Lorsque l'on fait bien les choses, le capital de risque d'entreprise peut se révéler un puissant catalyseur d'avantages concurrentiels pour la société mère. Les organisations de premier plan comprennent que les investissements en capital de risque d'entreprise dans de jeunes pousses propulsent les stratégies de croissance et augmentent la capacité d'une société à déployer des capitaux sans exercer une pression indue sur les opérations.

### Synergie stratégique

En alignant la stratégie d'investissement d'un fonds de capital de risque d'entreprise sur sa propre stratégie de croissance, une société augmente sa capacité d'investir de façon stratégique dans des domaines cruciaux pour la croissance et l'expansion sur le marché. Les fonds de capital de risque d'entreprise peuvent aussi contribuer à équilibrer le profil de placements d'une société, lequel est généralement axé sur le court terme et sur des investissements supplémentaires dans des produits et des capacités existants. Les fonds de capital de risque d'entreprise, qui investissent habituellement hors bilan, contrairement à l'état du résultat net, peuvent se permettre d'adopter une optique à plus long terme quant au rendement des investissements. En élargissant sa capacité d'investissement et en se dotant des moyens d'investir à moyen et à long terme, la société peut adopter une stratégie d'investissement interne plus ciblée. Et, ce faisant, elle n'a pas à renoncer aux investissements dans les technologies émergentes, les marchés émergents et les occasions d'expansion complémentaires. L'alignement de la stratégie liée au capital de risque d'entreprise et de celle de la société permet d'assurer une approche unifiée vers la réalisation des objectifs stratégiques de base. Cette harmonisation réduit au minimum le risque de dérive des investissements et favorise une approche ciblée dans laquelle interviennent toutes les parties concernées.





### Prise de décisions éclairées

Chez Thomson Reuters Ventures, notre stratégie de croissance éclaire nos priorités d'investissement interne, nos partenariats, nos fusions et acquisitions, et notre stratégie de capital de risque d'entreprise. Cette harmonisation signifie que les perspectives tirées de nos activités d'exploration du marché et notre processus d'investissement contribuent grandement à notre capacité de soutenir nos opérations et nous aident à nous imposer en tant que fournisseur stratégique auprès de nos clients.

### Perfectionnement des talents et culture entrepreneuriale

Une collaboration avec des entreprises en démarrage de grande qualité favorise une culture d'entreprise dynamique qui valorise l'entrepreneuriat, l'adaptabilité et des idées avant-gardistes. Cela nourrit un milieu propice à l'innovation, permettant aux entreprises de notre portefeuille de devancer leurs concurrents.

En bref, l'alignement entre votre stratégie de capital de risque d'entreprise et les objectifs de croissance de la société est un impératif stratégique pour les organisations tournées vers l'avenir. Les synergies qui en résultent habilitent les entreprises à gérer les perturbations, à stimuler l'innovation et à créer une valeur durable. Cette approche globale permet à une entité de capital de risque d'entreprise d'être à l'avant-garde de l'évolution sectorielle en favorisant une croissance durable et un avantage concurrentiel de taille. Grâce à cette harmonisation stratégique, les fonds de capital de risque d'entreprise peuvent être plus que de simples instruments de rendement financier; ils peuvent contribuer de façon importante à la croissance et au résultat net de la société.

*Thomson Reuters Ventures investit dans la nouvelle ère des technologies d'entreprise. En tant qu'investisseurs à long terme, nous cherchons à accélérer le parcours des fondateurs avant-gardistes et à soutenir les percées en fait d'innovation. Grâce à sa présence ciblée sur le marché, Thomson Reuters Ventures est un précieux partenaire stratégique qui jouit d'une grande crédibilité auprès des entreprises en démarrage. Nous adoptons une approche active envers l'investissement, en travaillant de concert avec les fondateurs pour accélérer la croissance. Que ce soit en facilitant l'établissement de liens, en collaborant à des validations de principe à des fins d'intégration aux technologies de Thomson Reuters ou en explorant les possibilités de partenariat au sein de l'entreprise, nous faisons appel à nos différentes équipes afin de mieux soutenir les entreprises de notre portefeuille.*



# Capital de risque d'entreprise : définition, avantages et pièges liés au capital de risque



### Qu'est-ce que le capital de risque d'entreprise?

Le terme « capital de risque d'entreprise » décrit les investissements minoritaires par des institutions, y compris les sociétés, les sociétés de personnes, et d'autres entités ouvertes ou fermées, dans des entreprises en démarrage émergentes, au stade précoce ou en phase de croissance, ou dans des fonds de capital de risque institutionnels. Le capital de risque d'entreprise se démarque des autres formes de capital de risque plus traditionnelles en ce sens qu'il est géré et régi par une seule société mère, et qu'il reflète les intérêts de cette dernière. Les investisseurs traditionnels en capital de risque sont, quant à eux, des gestionnaires de placements professionnels qui investissent le capital de divers commanditaires qui ont contribué au fonds de capital de risque.

**Selon l'objectif d'investissement de la société mère, les fonds de capital de risque d'entreprise se présentent généralement sous l'une des trois formes suivantes : financière, stratégique ou hybride.**



#### Financiers

Les fonds strictement financiers visent exclusivement à maximiser le rendement du capital investi.



#### Stratégiques

Les fonds strictement stratégiques se préoccupent moins des rendements financiers, ayant plutôt pour but de faire progresser les objectifs stratégiques liés aux principales activités d'affaires.



#### Hybrides

La plupart des fonds de capital de risque d'entreprise empruntent une troisième voie, soit une approche hybride qui combine les objectifs stratégiques et financiers, dans le but de générer des renseignements, des synergies et des rendements importants.

### Qui profite du capital de risque d'entreprise et de quelle manière?

Lorsqu'ils sont réalisés judicieusement, les investissements en capital de risque d'entreprise ont le potentiel de générer un triple bénéfice, en multipliant les avantages pour les sociétés, les entreprises en démarrage et l'économie. En voici quelques exemples :

- Les sociétés ont accès à de nouvelles technologies, à des perspectives sur de nouveaux marchés, à une visibilité auprès de partenaires éventuels, à des retombées financières découlant de leurs investissements et à un « espace sûr » pour prendre des risques.
- Les entreprises en démarrage ont accès à des capitaux, à un partenariat commercial, à des présentations à des clients potentiels, à du mentorat, à un soutien stratégique de la part de spécialistes du secteur et à une crédibilité en raison de l'association à une marque de confiance.
- L'économie y gagne alors que les employés, les clients, les actionnaires et les citoyens récoltent une panoplie d'avantages, comme l'avancement de leur carrière, un accès à des produits novateurs et moins chers, des bénéfices plus élevés et une économie plus dynamique.





## Quels sont les pièges courants associés au capital de risque d'entreprise?

Le triple bénéfice n'est pas garanti. Bon nombre de fonds de capital de risque d'entreprise n'ont pas survécu, et plusieurs autres ont eu du mal à réaliser les avantages stratégiques escomptés. Pour maximiser les chances de réussite, les sociétés doivent éviter certains des pièges courants ci-dessous.



### Ne pas s'aligner sur la raison d'être et les objectifs

Les investisseurs en capital de risque d'entreprise doivent se positionner clairement sur l'échelle stratégique/financière/hybride et veiller à répondre en conséquence aux besoins des sociétés de leur portefeuille. Lorsqu'un fonds à vocation stratégique n'offre pas le soutien commercial promis ou qu'un fonds à vocation financière n'offre pas le soutien habituel associé au capital de risque traditionnel, leur réputation pourrait en souffrir, tout comme leur capacité d'accéder à d'autres transactions.



### Ne pas savoir gérer les différences culturelles

L'équipe responsable du capital de risque d'entreprise est susceptible d'avoir plus de tolérance au risque que toute autre équipe au sein d'une grande organisation. Si cette équipe et l'équipe de direction ne se rallient pas à un objectif commun, ou si l'équipe de direction n'accepte pas que les initiatives de capital de risque d'entreprise soient associées à une plus grande volatilité que les principales activités, l'équipe responsable du capital de risque pourrait être marginalisée et perdre le soutien de la direction.



### Ne pas structurer l'initiative de capital de risque d'entreprise de manière à assurer sa réussite et sa longévité

Pour prospérer, les fonds de capital de risque d'entreprise nécessitent l'aval de la haute direction et une structure de gouvernance qui font en sorte que les transactions puissent être approuvées et financées. Les fonds de capital de risque d'entreprise dont les processus d'approbation sont très lourds, ou dont la continuité des activités repose sur un seul dirigeant clé, risquent de ne pas pouvoir exécuter des transactions ou de ne pas disposer des ressources et du soutien nécessaires pour poursuivre leur programme d'investissement.



### Ne pas s'adapter aux conditions du marché

Une opinion irréaliste des évaluations et des modalités acceptables pour les principaux fondateurs – ou des programmes de rémunération acceptables pour les responsables du capital de risque d'entreprise – peut nuire à l'accès aux bonnes transactions et à l'embauche des bonnes personnes. Les initiatives de capital de risque d'entreprise qui sont incapables de réunir une équipe et d'accéder aux transactions nécessaires pour réaliser leur stratégie auront du mal à démontrer la valeur qu'elles apportent.

Heureusement, alors que le marché du capital de risque d'entreprise prend de la maturité et que les meilleures pratiques sont échangées, certains signes révèlent que les sociétés de capital de risque d'entreprise apprennent de leurs erreurs du passé et que les taux de survie des fonds s'améliorent. En 2013, la durée de vie médiane des fonds de capital de risque d'entreprise était d'environ 12 mois. Par contre, *Global Corporate Venturing* indique que depuis 2023, 60 % d'entre eux franchissaient le seuil crucial des trois ans<sup>1</sup>. Cela suggère que les responsables de ces fonds ont tiré des leçons des difficultés qu'ils ont vécues par le passé et qu'ils tiennent leurs promesses en ce qui a trait à la valeur. À mesure que le domaine du capital de risque d'entreprise gagne en maturité, nous espérons que ces fonds poursuivront sur leur lancée de longévité, qu'ils continueront de générer de plus en plus de valeur et qu'ils se tailleront une place permanente au sein des sociétés dans un large éventail de secteurs.

1. Maija Palmer, « [CVCs must show how they differ from VCs](#) », *Global Corporate Venturing*, 22 janvier 2024.



# Activités des grandes entreprises canadiennes liées au capital de risque

Bien que les fonds canadiens ne représentent qu'une fraction du total des fonds de capital de risque d'entreprise mondiaux, leur participation à des transactions au pays et à l'étranger est en hausse.

## L'apport du Canada à l'écosystème mondial du capital de risque d'entreprise

Le contexte canadien du capital de risque d'entreprise évolue et prend de l'expansion depuis plus de deux décennies. L'engouement des sociétés pour le capital de risque a bondi en 2021 et 2022 en particulier, sous l'impulsion d'une hausse des bénéficiaires du secteur des logiciels, de plus faibles taux d'intérêt et de la forte valorisation des sociétés ouvertes.

Le nombre de fonds de capital de risque d'entreprise connaît une croissance constante, alors que de plus en plus de sociétés ouvertes, entre autres organisations, apprécient les avantages potentiels, financiers et autres liés aux investissements dans les entreprises en démarrage.

Pour l'instant, le Canada est un acteur de petite taille, mais actif dans l'écosystème mondial du capital de risque d'entreprise. En 2023, 19 grandes entreprises canadiennes ont participé activement à au moins une transaction en capital de risque à l'échelle mondiale, par rapport à un sommet de 25 en 2022. Les fonds canadiens de capital de risque d'entreprise les plus actifs au cours des cinq dernières années étaient financés par des sociétés mères des secteurs des services financiers, des technologies et des médias et télécommunications.

Bien que les fonds canadiens ne représentent qu'une fraction du total des fonds de capital de risque d'entreprise mondiaux, leur participation à des transactions au pays et à l'étranger est en hausse. En 2019, des fonds canadiens ont participé à 1,5 % des transactions financées par du capital de risque d'entreprise et à 1,1 % du financement au moyen de capital de risque d'entreprise à l'échelle mondiale. Ce pourcentage est passé à 2,6 % des transactions et à 2,8 % du financement en 2022, avant de reculer à 1,7 % et 1,6 % respectivement en 2023. Il est important de noter que ces résultats reflètent les activités liées au capital de risque d'entreprise au Canada qui sont fortement concentrées dans quelques fonds actifs. En 2023, plus de 60 % des transactions de fonds canadiens de capital de risque d'entreprise étaient attribuables aux cinq sociétés les plus actives.



### Figure 1 | Sociétés canadiennes ayant un groupe de capital de risque d'entreprise, 2023

Ce tableau comprend toutes les sociétés canadiennes ayant exécuté et présenté au moins une transaction en capital de risque depuis 2019, et s'identifiant en tant que fonds de capital de risque d'entreprise.

Énergie	Secteur industriel et manufacturier	Autre
Cenovus Energy	Magna International	BCF Avocats d'affaires
Enbridge		Canadian Tire
Suncor Energy		Circle K
	Médias et télécommunications	Les Aliments Maple Leaf
	Bell	Spin Master
	Québecor	
	Telus	
Services financiers	Technologie	
Banque de Montréal	Blackberry	
Banque Nationale	Constellation Software	
Banque Royale du Canada	Dapper Labs	
Colliers International	Index Exchange	
Conexus Credit Union	Maropost	
Co-operators	Shopify	
Deloitte Canada	Thomson Reuters	
Fairfax Financial Holdings	WELL Health Technologies	
Intact		
Tangentia		

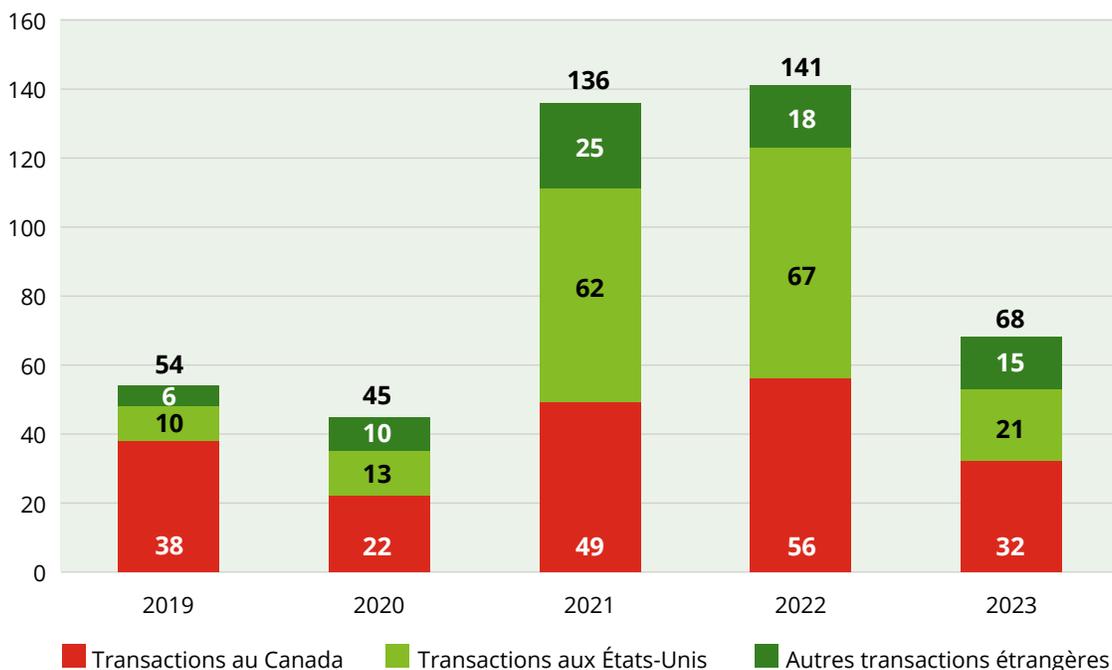


## Le volume de transactions mondiales recule, mais le capital de risque d'entreprise demeure stable au Canada

Divers facteurs macroéconomiques ont entraîné une plus grande liquidité durant la pandémie de COVID-19, tout en amenant les investisseurs à rechercher des catégories d'actifs plus risquées, comme le capital de risque. Cela a aussi eu pour effet d'augmenter les évaluations, tandis que la demande de transactions en capital de risque était en hausse chez les investisseurs.

Les entreprises canadiennes investissant en capital de risque reflétaient cette tendance; en effet, on a observé une participation dans un nombre nettement plus élevé de transactions en capital de risque d'entreprise au pays et à l'étranger en 2021 et 2022. Celles-ci ont participé à 136 transactions en 2021 et à 141 transactions en 2022, soit presque le triple du nombre de transactions en 2019 ou 2020 (*voir la figure 2*). Cela se compare à une hausse de seulement 32 % du nombre de transactions financées par du capital de risque dans l'ensemble du Canada entre 2019 et 2022. Même si le total des transactions de capital de risque auxquelles ont participé des entreprises canadiennes a chuté à 68 en 2023, ce nombre est tout de même supérieur aux totaux des périodes précédant la pandémie et témoigne du lancement de nouvelles initiatives de capital de risque d'entreprise en 2021 et 2022. Cette évolution très positive suggère que le capital de risque d'entreprise gagne du terrain au Canada.

**Figure 2 | Nombre de transactions canadiennes en capital de risque d'entreprise au pays et à l'étranger**



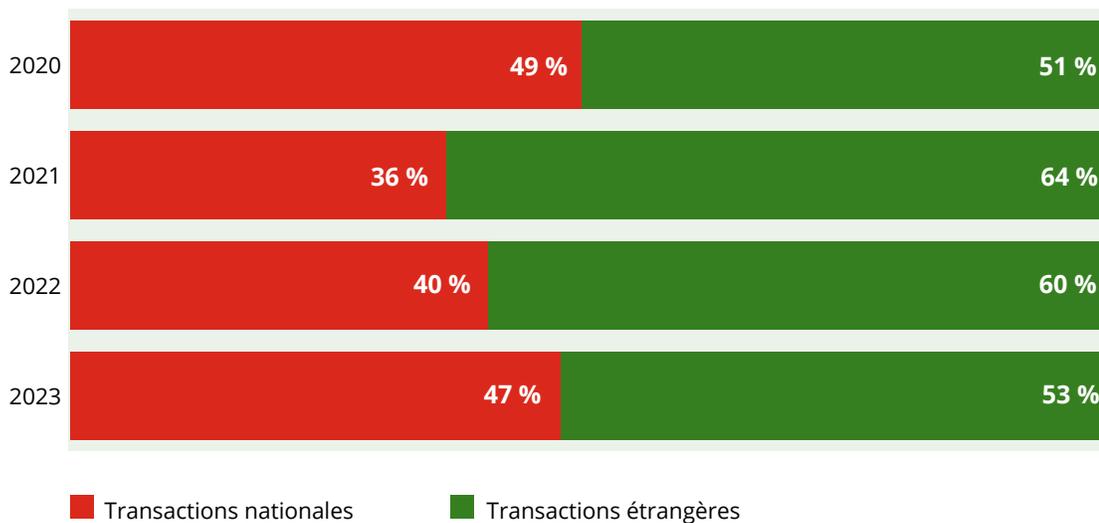
Sources : PitchBook; analyse de Deloitte Ventures et de l'équipe de BDC.



Depuis 2020, la plupart des investissements canadiens en capital de risque d'entreprise visaient des entreprises dont le siège social se situe à l'extérieur du Canada (voir la figure 3). Cela n'a rien d'étonnant. Le Canada représente une part relativement faible des transactions en capital de risque à l'échelle mondiale; les fonds canadiens de capital de risque d'entreprise doivent donc nécessairement être actifs sur la scène internationale. Le nombre élevé d'investissements effectués aux États-Unis par des fonds canadiens de capital n'est pas surprenant non plus, étant donné la proximité et la taille de ce marché.

De 2020 à 2023, les investissements de groupes canadiens en capital de risque d'entreprise dans des entreprises dont le siège social est situé aux États-Unis représentaient entre un quart et près de la moitié du nombre total (voir la figure 2). Malgré la valeur que revêt la participation à des transactions étrangères, il demeure possible pour les fonds canadiens de capital de risque d'entreprise d'être très actifs au sein du marché national. En fait, leur participation à des transactions auprès d'entreprises ayant leur siège social au Canada a augmenté en 2023 par rapport aux transactions internationales, atteignant 47 % de tous les investissements mondiaux comparativement à 40 % en 2022 (voir la figure 3). Cette hausse pourrait refléter une approche d'investissement « moins risquée » parmi les investisseurs en capital de risque d'entreprise, ce qui se traduit généralement par de moindres montants, des seuils d'investissement plus élevés et un intérêt croissant pour les transactions réalisées plus près de chez soi.

**Figure 3 | Pourcentage de participation à des transactions nationales et étrangères par des groupes canadiens de capital de risque d'entreprise**



**Sources :** PitchBook; analyse de Deloitte Ventures et de l'équipe de BDC.



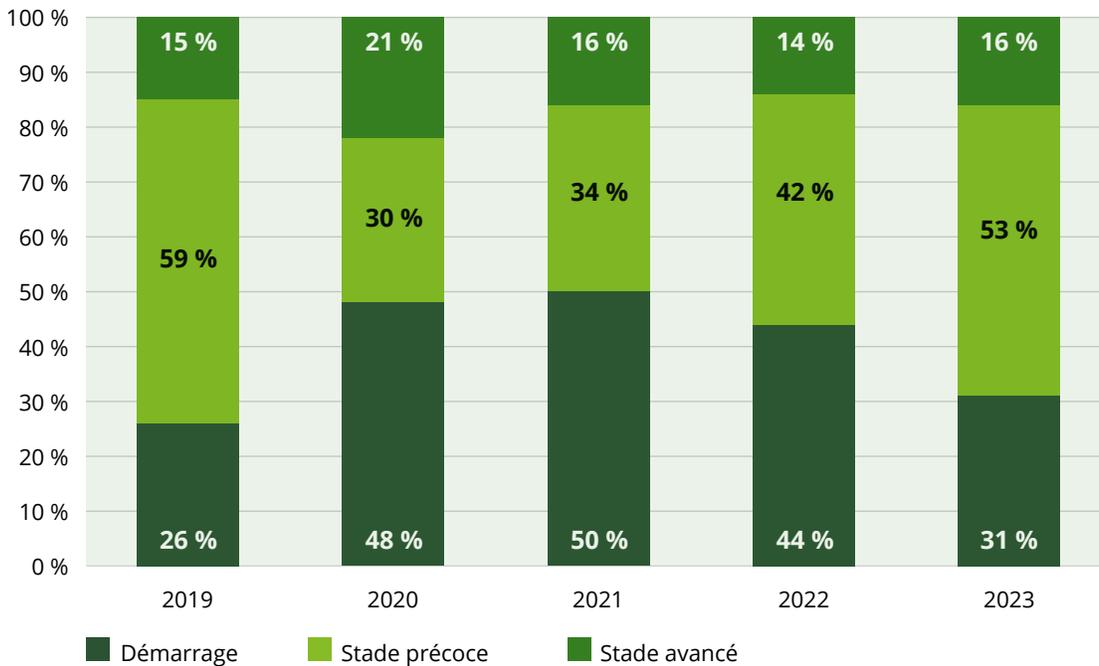


## Importance accrue accordée aux transactions à un stade plus précoce

Au cours des dernières années, le marché du capital de risque au Canada s'est concentré davantage sur les transactions à un stade plus précoce (prédémarrage, démarrage et série A). Les évaluations ont connu la hausse la plus faible dans ce volet du marché du capital de risque, et de moindres montants signifient de plus petits paris et moins de capital exposé à un risque.

Les activités des fonds canadiens de capital de risque reflétaient largement ce changement au sein du marché élargi du capital de risque au pays (voir la figure 4). Entre 2019 et 2023, les transactions visant les entreprises en démarrage ou à un stade précoce représentaient de 79 à 86 % de celles-ci. Sur le plan des dollars investis, les investissements des sociétés canadiennes en capital de risque d'entreprise à un stade ultérieur représenteraient sans aucun doute un pourcentage beaucoup plus élevé du total des capitaux déployés. Par contre, étant donné la quantité limitée de données, il était impossible d'effectuer une analyse approfondie sur cette base.

**Figure 4 | Répartition des transactions canadiennes en capital de risque d'entreprise par stade de financement**



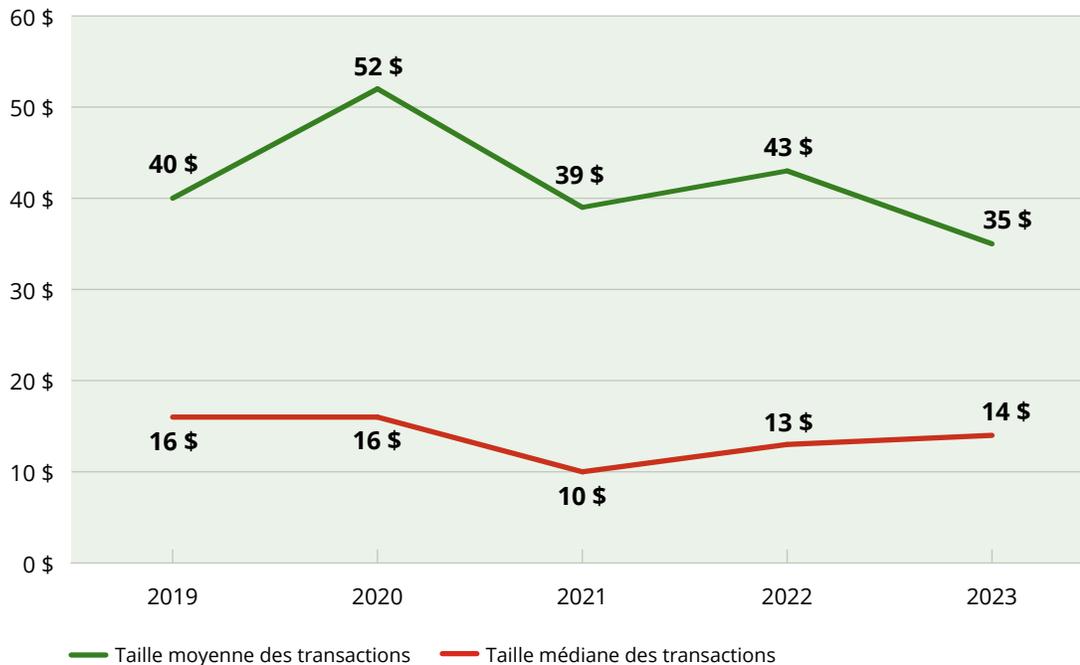
Sources : PitchBook; analyse de Deloitte Ventures et de l'équipe de BDC.



## Recul de la taille moyenne des transactions canadiennes en capital de risque d'entreprise

Depuis 2020, on observe une tendance à la baisse de la taille moyenne des transactions de capital de risque auxquelles participent des entreprises canadiennes (voir la figure 5). Après avoir atteint un sommet de 52 millions de dollars en 2020, la taille moyenne des transactions est passée à 43 millions de dollars en 2022, avant de reculer fortement à 35 millions de dollars en 2023. Cela reflète sans doute les plus importants reculs proportionnels de la taille des rondes et des évaluations aux étapes ultérieures en raison des plus faibles multiples des cours des marchés publics et des facteurs qui ont coupé court aux PAPE. En revanche, la taille médiane des transactions est demeurée relativement stable au cours des cinq dernières années, oscillant entre 10 et 16 millions de dollars de 2019 à 2023.

**Figure 5 | Taille moyenne et médiane des transactions canadiennes par année (en M\$ CA)**



**Sources :** PitchBook; analyse de Deloitte Ventures et de l'équipe de BDC.

**Remarque :** Selon les transactions sous-jacentes dont la taille est indiquée dans PitchBook.

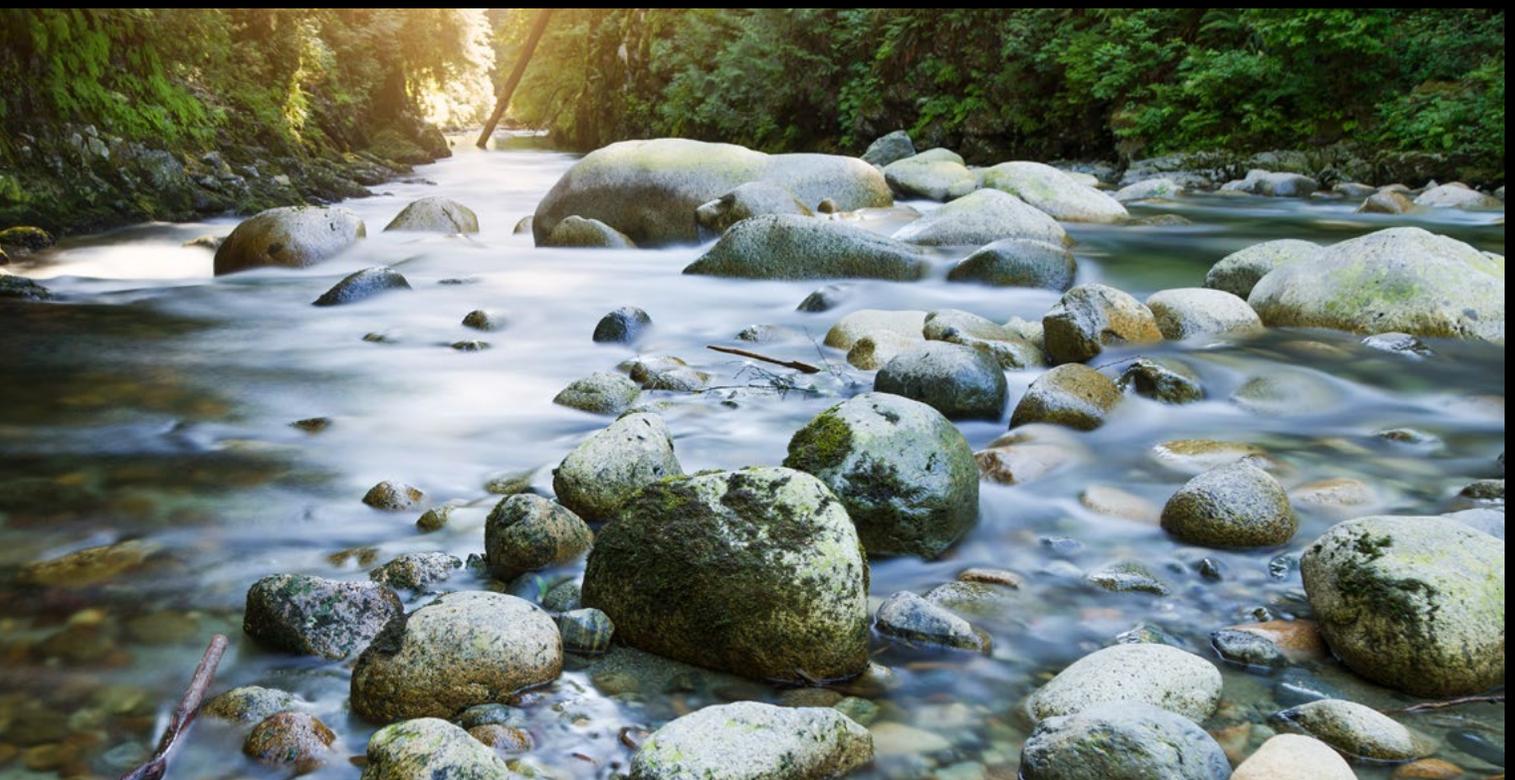


**Point de vue** *Martin Cheski, associé et directeur  
des investissements, TELUS Capital de risque*

## **SYNERGIE : LE CAPITAL DE RISQUE D'ENTREPRISE HABILITE LES GRANDES ENTREPRISES ET STIMULE LA RÉUSSITE DES ENTREPRISES EN DÉMARRAGE**

Dans l'environnement d'affaires en constante évolution, les initiatives de capital de risque d'entreprise se sont imposées en tant que force puissante qui refaçonne la dynamique de l'esprit entrepreneurial et l'innovation d'entreprise. Financés par des sociétés établies, ces véhicules d'investissement uniques ne se contentent pas de fournir un soutien financier aux entreprises en démarrage; ils apportent aussi une foule d'avantages sur le plan stratégique.

Pour les sociétés, les fonds de capital de risque d'entreprise créent une occasion d'avoir accès à des technologies innovantes, d'exploiter de nouveaux marchés et de garder une longueur d'avance sur la concurrence. Les fonds de capital de risque d'entreprise permettent aux sociétés de diversifier leur portefeuille de placements et de générer d'importants rendements financiers. Quant aux entreprises en démarrage, elles tirent profit du capital de risque d'entreprise en ayant accès aux ressources, à l'expertise et aux réseaux des sociétés investisseuses. Cela peut aider les jeunes pousses à accélérer leur croissance, à accroître leurs activités et à relever les défis posés par le marché.





## Examinons maintenant quelques-unes de ces synergies.

### 1. Accès à des gammes de produits, à des clients et à des marchés élargis

Les avantages stratégiques liés au capital de risque d'entreprise vont au-delà d'un investissement financier. En ajoutant une société stratégique à l'équation des investissements en capital, les entreprises en démarrage ont accès à des canaux commerciaux et à des relations matures qui peuvent être très bénéfiques pour leur croissance et leur présence sur le marché. L'accès sans difficulté et l'ampleur des relations matures qu'offre la société investisseuse ouvrent la porte à de nouveaux clients, canaux de distribution et partenariats. Cela peut considérablement accélérer la stratégie de mise en marché de l'entreprise en démarrage et lui permettre d'étendre plus efficacement ses activités.

### 2. Innovation, perspectives et conquête du marché

La validation de la mise en marché est un autre élément de synergie. En plus d'apporter un soutien financier, les fonds de capital de risque d'entreprise agissent en tant qu'incubateurs, en aidant les jeunes pousses à élaborer de nouvelles approches de développement de produits. Les entreprises en démarrage profitent de l'expertise, des conseils et de la connaissance du marché offerts par le fonds de capital de risque d'entreprise et sa société mère. Quant à la société investisseuse, elle met à profit la somme investie pour réduire les risques liés aux efforts de développement de produits.

### 3. Croissance accélérée et réduction du risque d'échec

Parmi les avantages de la participation d'un fonds de capital de risque d'entreprise, citons la rapidité avec laquelle une entreprise en démarrage peut croître en tirant parti de la valeur unique et du réseau qu'apportent le fonds et sa société mère. Pour une société, il s'agit d'un moyen d'étouffer des activités d'affaires de base ou de les diversifier tout en réduisant le risque d'échec.

La croissance du capital de risque d'entreprise est attribuable au lien symbiotique entre le fonds de capital de risque d'entreprise et l'entreprise en démarrage. Ce n'est pas seulement un outil financier; c'est aussi un actif stratégique qui favorise l'innovation, fournit des points de vue sur le marché et aide les sociétés et les fondateurs à demeurer concurrentiels dans des secteurs qui évoluent rapidement.

*TELUS Capital de risque et le Fonds pollinisateur pour un monde meilleur à vocation sociale ont investi dans plus de 150 entreprises mondiales transformatrices. TELUS Capital de risque investit dans des entreprises technologiques axées sur la croissance qui soutiennent la transformation de TELUS en une société mondiale de services numériques. Le Fonds pollinisateur pour un monde meilleur est l'un des plus importants fonds à vocation sociale au monde. Il investit dans des entreprises à but lucratif qui ont le potentiel de rendre le monde meilleur.*

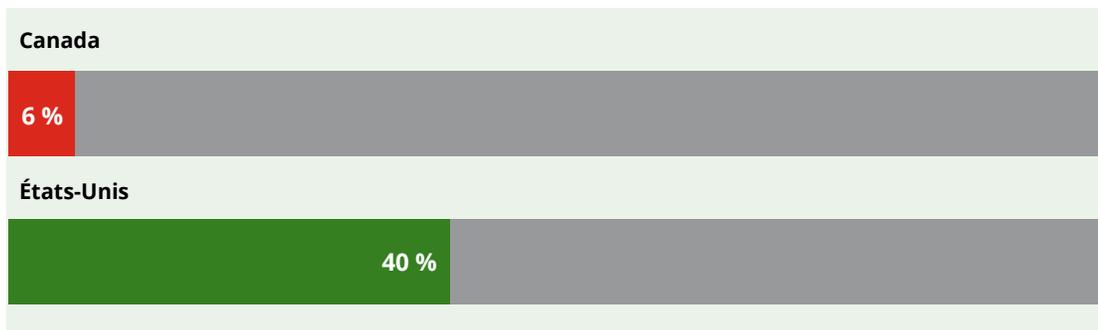


# Davantage de grandes entreprises canadiennes pourraient-elles s'impliquer dans le capital de risque?

## Le Canada est à la traîne des États-Unis en ce qui concerne la participation directe aux transactions en capital de risque d'entreprise

Malgré quelques exceptions, la plupart des investisseurs canadiens actuellement impliqués en capital de risque d'entreprise sont financés par une société ouverte dont les revenus annuels sont supérieurs à un milliard de dollars. En utilisant ce montant comme point de référence, nous avons constaté que très peu de sociétés ouvertes canadiennes de taille semblable investissent de façon directe en capital de risque. Des 214 sociétés ouvertes au Canada qui affichent des revenus annuels de plus d'un milliard de dollars, seulement 6 % ont participé directement à une transaction en capital de risque en 2023. En comparaison, 40 % des sociétés ouvertes américaines qui génèrent des revenus équivalents ont participé directement à une transaction en capital de risque en 2023.

**Figure 6 | Taux de participation des fonds de capital de risque d'entreprise de sociétés ouvertes canadiennes et américaines qui affichent des revenus annuels de plus d'un milliard de dollars, 2023**



**Sources :** PitchBook, Global Corporate Venturing; analyse de Deloitte Ventures et de l'équipe de BDC.

**Remarque :** Le taux de participation de 40 % aux États-Unis est une estimation fondée sur des renseignements fournis par Global Corporate Venturing.

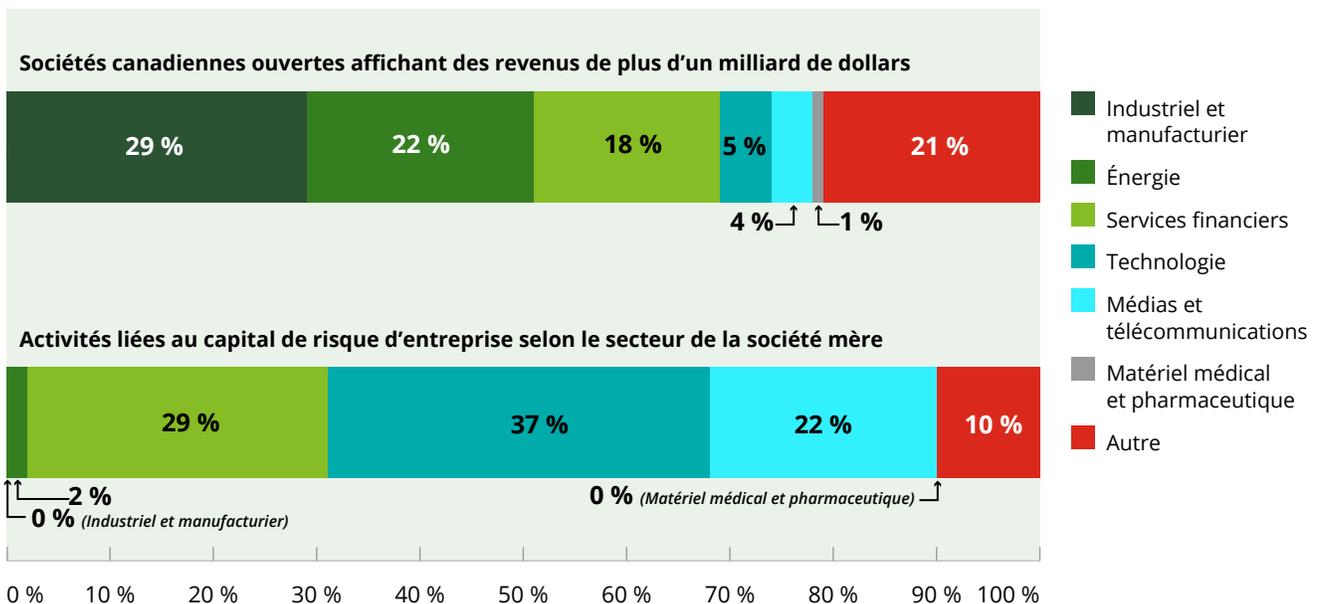


## Des occasions manquées pour des secteurs clés de l'économie canadienne

La plupart des fonds canadiens de capital de risque d'entreprise qui sont actifs depuis cinq ans relèvent d'une société mère œuvrant dans le secteur des services financiers, des médias et des télécommunications, ou des technologies. D'autres secteurs, comme ceux de l'énergie, des produits industriels et de la fabrication, sont essentiellement absents de ce domaine. De 2019 à 2023, par exemple, les fonds de capital de risque d'entreprise financés par des sociétés du secteur de l'énergie ne représentaient que 2 % du total des transactions en capital de risque d'entreprise (voir la figure 7).

Ces sociétés et secteurs qui choisissent de rester à l'écart devraient réfléchir à ce dont ils se privent : un accès à des technologies innovantes, la création de partenariats potentiels avec de futurs chefs de file dans leur domaine et la création d'un portefeuille de futures cibles de fusions et acquisitions, entre autres avantages. En définitive, les données indiquent qu'on trouve au Canada bon nombre de grandes sociétés ouvertes qui pourraient être actives dans le capital de risque d'entreprise.

**Figure 7 | Répartition par secteur des sociétés ouvertes canadiennes et transactions en capital de risque d'entreprise, 2019 à 2023**



**Sources :** PitchBook; analyse de Deloitte Ventures et de l'équipe de BDC.

**Remarque :** Les activités liées au capital de risque d'entreprise selon le secteur de la société mère sont fondées sur le nombre de transactions.



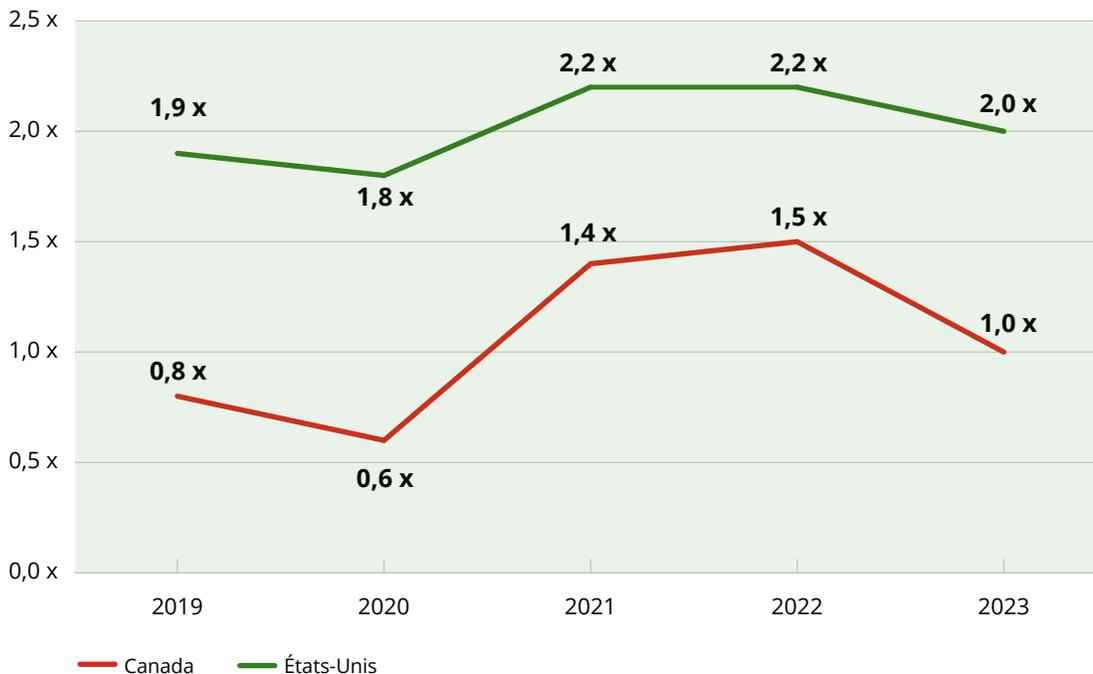
## L'activité canadienne en capital de risque d'entreprise est faible par rapport à sa contribution au PIB mondial

Lorsque l'on examine la situation sous l'angle de sa part du financement par capital de risque d'entreprise par rapport à sa part du PIB mondial, le Canada affiche un rendement inférieur à celui des États-Unis et d'autres pays industrialisés. Les multiples pour les deux pays ont été calculés à partir de la part de transactions mondiales en capital de risque d'entreprise de chaque pays (sous forme de pourcentage du total des transactions) divisée par sa part du PIB mondial (valeur monétaire du PIB en tant que pourcentage du PIB mondial). Cela nous permet de comparer les activités liées au capital de risque d'entreprise entre les pays en valeur relative; en outre, on s'attend à ce que les pays industrialisés et plus technologiquement avancés obtiennent une cote supérieure à 1,0 fois.

En 2019 et 2020, le multiple des transactions par rapport au PIB pour les fonds canadiens était nettement inférieur à 1,0 fois, ce qui laisse entendre que le nombre de transactions était plus faible que prévu compte tenu de la taille du PIB canadien. Par contre, on a observé une amélioration au fil du temps. La forte hausse enregistrée en 2021 et 2022 a amené le Canada au rang des investisseurs de taille, même si le multiple a reculé à 1,0 fois en 2023 et que le nombre de transactions canadiennes en capital de risque d'entreprise a diminué.

En revanche, la part de transactions et de financement des États-Unis était nettement supérieure à sa part du PIB mondial entre 2019 et 2022, soit de 1,8 à 2,2 fois plus élevée. Pour que les fonds canadiens de capital de risque d'entreprise puissent jouer un rôle plus important sur la scène mondiale, il faudra que davantage de grandes entreprises canadiennes mettent en place leurs propres fonds de capital de risque d'entreprise.

**Figure 8 | Part des transactions mondiales en capital de risque d'entreprise par rapport à la contribution au PIB mondial**



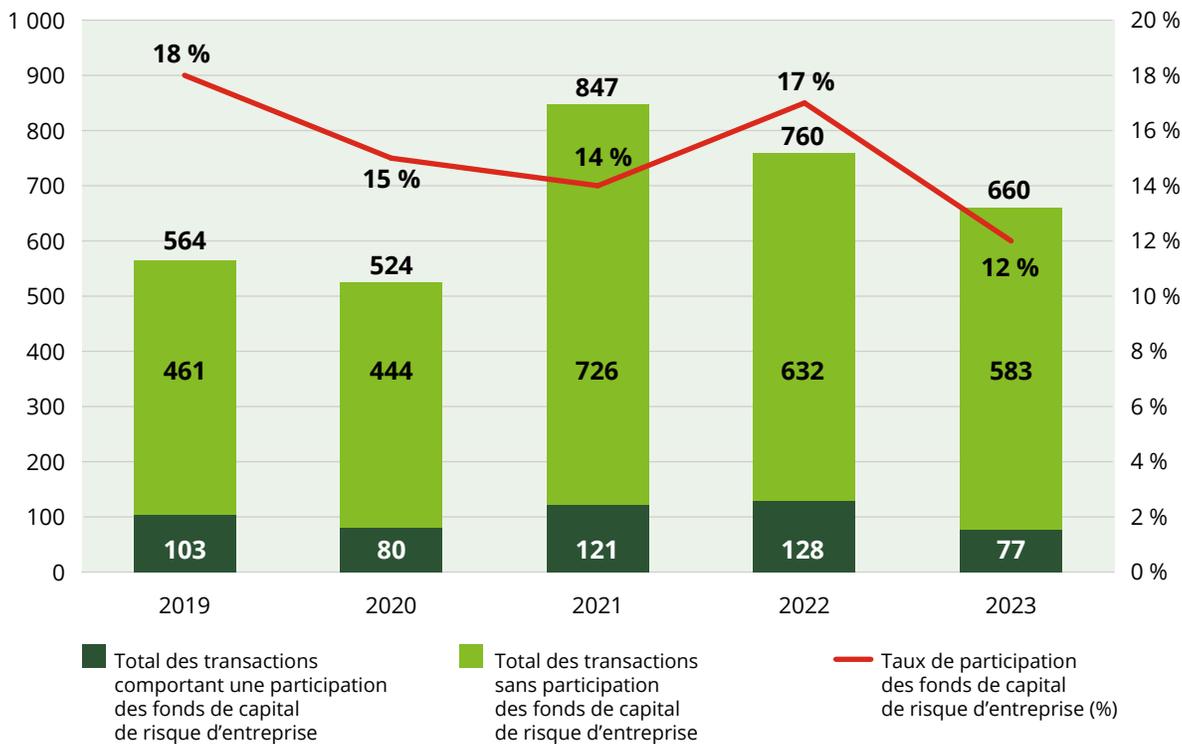
**Sources :** PitchBook; Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE); Fonds monétaire international (FMI); Banque mondiale; analyse de Deloitte Venture et de l'équipe de BDC.



# Activités étrangères de capital de risque d'entreprise dans les transactions canadiennes

Des investisseurs étrangers en capital de risque d'entreprise ont participé de façon constante à 12 à 18 % des rondes de financement en capital de risque d'entreprises ayant leur siège social au Canada au cours des cinq dernières années, même si le nombre de transactions canadiennes a augmenté en 2021 et 2022 (voir la figure 9). Par contre, en 2023, les entreprises en démarrage dont le siège social est situé au Canada ont connu le plus faible taux de participation à des transactions auprès d'entreprises en cinq ans. De 2022 à 2023, le nombre de transactions en capital de risque auprès d'entreprises ayant leur siège social au Canada a fléchi d'environ 13 %, soit de 760 à 660. La participation d'investisseurs d'entreprise à des transactions en capital de risque auprès d'entreprises ayant leur siège social au Canada a également reculé d'environ 40 % durant la même période, soit de 128 à 77 transactions. Cela laisse supposer que les investisseurs étrangers, qui participaient traditionnellement à la plupart des transactions en capital de risque d'entreprises au Canada, ont réduit leurs investissements ou concentré leur attention sur d'autres marchés.

**Figure 9 | Participation d'entreprises étrangères aux transactions de capital de risque dans des sociétés ayant leur siège social au Canada**



Sources : PitchBook; Canadian Venture Capital & Private Equity Association (CVCA); analyse de Deloitte Ventures et de l'équipe de BDC.



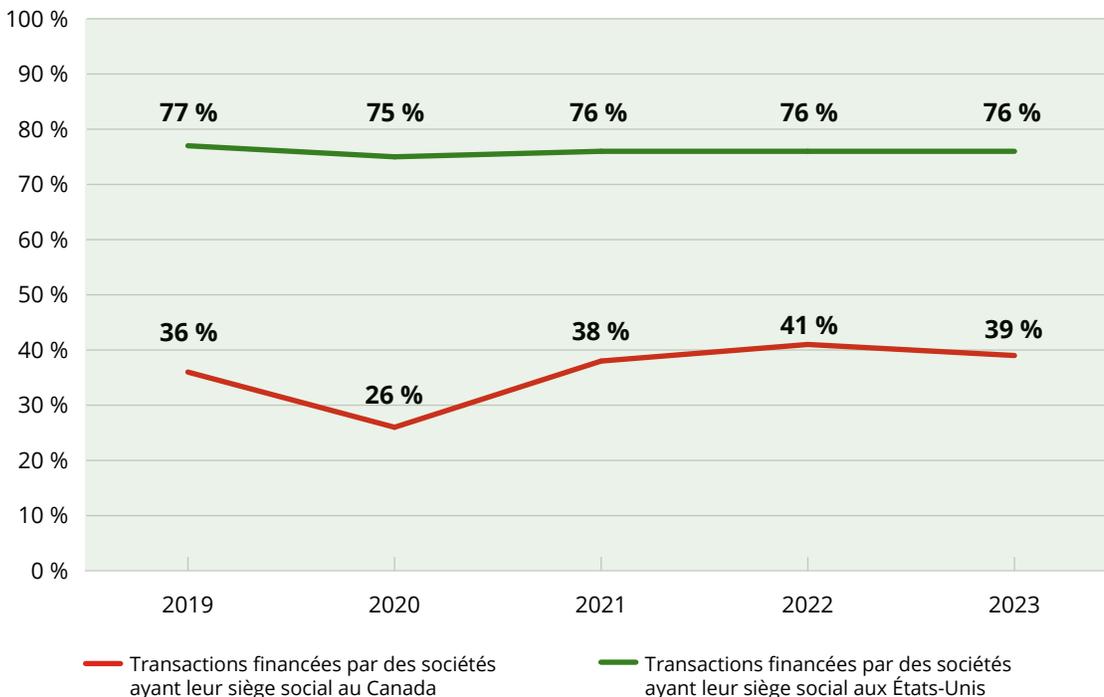
## Les entreprises en démarrage canadiennes attirent davantage l'attention des grandes entreprises étrangères

Les transactions dans les entreprises en démarrage canadiennes et américaines bénéficient d'une participation importante de la part d'investisseurs mondiaux de capital de risque d'entreprise. Cependant, l'emplacement géographique des sociétés de capital de risque d'entreprise participant à ces transactions varie entre ces deux pays.

Dans le cas des transactions auprès d'entreprises ayant leur siège social au Canada, historiquement, une très faible part des transactions en capital de risque d'entreprise provenaient de grandes entreprises canadiennes; en effet, seulement de 26 à 41 % des jeunes pousses canadiennes obtenaient des investissements de fonds canadiens (voir la figure 10). L'inverse se produit aux États-Unis. De 2019 à 2023, les sociétés de capital de risque d'entreprise américaines ont participé à 75 % ou plus des transactions en capital de risque auprès d'entreprises en démarrage dont le siège social est situé aux États-Unis. Les sociétés provenant d'ailleurs que des États-Unis jouaient un moindre rôle.

L'explication la plus plausible de cet écart est la suivante : l'économie américaine et son écosystème de capital de risque sont bien plus vastes que ceux du Canada. Par conséquent, les occasions d'investissement y sont tout simplement beaucoup plus nombreuses. S'il est difficile d'envisager que les fonds canadiens atteignent le niveau transactionnel national des États-Unis, il est évident que d'énormes possibilités s'offrent aux sociétés canadiennes de capital de risque d'investir dans de jeunes entreprises innovantes, en croissance rapide, et ce, bien plus près de chez eux.

**Figure 10 | Transactions en capital de risque d'entreprise attribuables aux sociétés nationales**



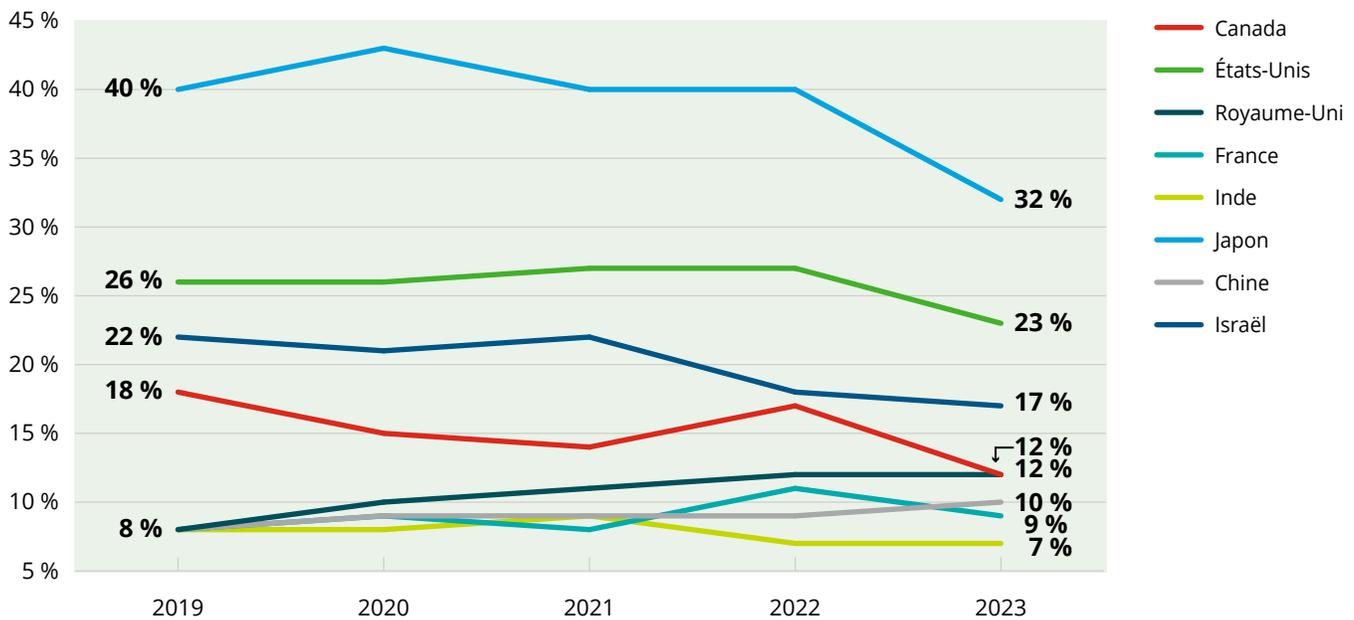
Sources : PitchBook; analyse de Deloitte Ventures et de l'équipe de BDC.



## Où se situe le Canada quant à la participation des entreprises en capital de risque

Affichant des taux de participation des entreprises en capital de risque dans des transactions de capital de risque canadiennes de 12 à 18 % au cours des cinq dernières années, les taux de participation d'entreprises au Canada se comparent avantageusement à ceux de la Chine, de l'Inde, de la France et du Royaume-Uni. Cela dit, ces taux demeurent en deçà de ceux des États-Unis, d'Israël et du Japon (voir la figure 11); les secteurs de haute technologie de ces trois pays sont reconnus à l'échelle mondiale et, même si la corrélation n'est pas évidente selon le tableau, nous croyons que le Canada aurait avantage à augmenter le taux de participation des entreprises en capital de risque au profit de son écosystème technologique.

**Figure 11 | Taux de participation des entreprises en capital de risque dans des pays choisis**



Sources : PitchBook; CB Insights; analyse de Deloitte Ventures et de l'équipe de BDC.





**Point de vue** *Justin Smith-Lorenzetti, responsable des investissements, Intact Ventures*  
*Elissa Kong, analyste, Intact Ventures*

## COMMENT LES FONDS DE CAPITAL DE RISQUE D'ENTREPRISE PROFITENT-ILS À L'ÉCONOMIE EN GÉNÉRAL?

Les fonds de capital de risque investissent dans des entreprises qui présentent un risque élevé et qui cherchent à résoudre certains des problèmes les plus complexes au monde. Ce type de capitaux est essentiel afin de stimuler l'innovation au sein de l'économie et de renforcer la compétitivité mondiale. Ces fonds jouent un rôle important et unique dans cet écosystème.





Les fonds de capital de risque d'entreprise ont l'avantage de chevaucher la ligne entre les grandes entreprises et les entreprises en démarrage, ce qui crée un apport de valeur bidirectionnel. Nous estimons que cette position unique est d'autant plus importante dans un écosystème de capital de risque relativement jeune, comme celui du Canada, qui n'en est qu'à ses balbutiements quant à la réinjection de talent entrepreneurial et de capitaux dans l'écosystème. Il y a eu des sorties importantes d'entreprises financées par du capital de risque récemment, mais il est encore trop tôt pour que l'économie ait pu profiter des effets cumulatifs des ressources renouvelées au fil des générations. Pour combler ce manque, nous croyons qu'un jeune écosystème de capital de risque doit plutôt miser sur l'expérience des grandes entreprises qui ont franchi plusieurs cycles de marché.

En outre, grâce aux fonds de capital de risque d'entreprise, les entreprises en démarrage peuvent avoir accès à des marques réputées et établir plus facilement des partenariats avec elles. Cela peut instaurer la confiance sur le plan de la réputation et devenir un catalyseur de la croissance chez de jeunes entreprises. Par exemple, les entreprises en démarrage pourraient bénéficier d'une voie plus simple vers l'obtention de contrats initiaux, un objectif qui aurait été difficile à atteindre sans les incitatifs harmonisés découlant d'un investissement en capital de risque d'entreprise. Même si cela ne fait pas partie du mandat d'Intact Ventures, quelques-unes des entreprises de notre portefeuille ont établi un partenariat avec notre entreprise principale.

Le partage des connaissances et l'accès à la société mère sont des avantages concurrentiels uniques pour les fonds de capital de risque d'entreprise au sein de l'écosystème du capital de risque. Le fait d'investir dans l'ensemble de l'écosystème joue un rôle de premier plan dans la croissance globale de l'économie en contribuant aux effets sectoriels, en stimulant la création d'emplois et en favorisant l'innovation. Chez Intact Ventures, nous avons effectué divers investissements qui ont contribué à ce genre de croissance au Canada.

*Intact Ventures est le fonds de capital de risque d'entreprise d'Intact Corporation financière (ICF). Intact Ventures a effectué 37 investissements directs et 14 investissements dans des fonds, et nous sommes sur le point de lancer notre troisième fonds, ce qui portera à 600 millions de dollars nos actifs sous gestion. Nous investissons dans des entreprises en séries A et B qui correspondent à nos domaines thématiques, lesquels sont définis comme étant des domaines périphériques aux fonctions de base de nos entreprises et ayant de fortes possibilités de perturber notre secteur. Nous investissons dans les meilleurs fondateurs qui apportent des solutions aux problèmes complexes dans ces domaines et qui fournissent un soutien au fil de la croissance de leur entreprise, notamment en donnant accès à des spécialistes du secteur et en facilitant les échanges avec ICF.*



# Saisir l'énorme potentiel lié au capital de risque d'entreprise



Le capital de risque d'entreprise fait partie intégrante de l'écosystème du capital de risque, un milieu qui fournit un financement essentiel pour les inventeurs et les entrepreneurs.

Lorsqu'ils sont réalisés judicieusement, les investissements en capital de risque d'entreprise peuvent représenter un triple bénéfice pour les sociétés mères et les entreprises en démarrage, ainsi que pour l'économie. Même si ces investissements comportent leur lot de risques, surtout dans le cas des entreprises en démarrage, ils peuvent aussi générer d'importants gains stratégiques et financiers.

Mais comme nous l'avons démontré dans ce rapport, à l'heure actuelle, seules quelques sociétés canadiennes sont très actives dans l'écosystème du capital de risque d'entreprise. Cela doit changer sans tarder. Il est important qu'un plus grand nombre de sociétés canadiennes de tous les secteurs de l'économie prennent part

au financement par capital de risque d'entreprise. Le moment est venu pour les grandes sociétés fermées et ouvertes, tous secteurs confondus, de mobiliser leurs propres ressources financières, de prendre des risques stratégiques et d'établir leur propre fonds de capital de risque d'entreprise.

Plus les grandes entreprises canadiennes s'impliquent dans l'écosystème des entreprises en démarrage, mieux elles pourront assurer leur compétitivité soutenue sur la scène mondiale. Par la même occasion, elles contribueront à jeter les bases d'une toute nouvelle génération d'entreprises mondiales prospères et fièrement canadiennes, stimulant ainsi la croissance de l'économie du pays.



# À propos de notre méthodologie

Nous avons inclus dans ce rapport des données de fonds canadiens de capital de risque d'entreprise qui s'identifient comme tels ou dont la société mère reconnaît qu'elle possède officiellement une équipe responsable des investissements en capital de risque. Les fonds du gouvernement à vocation sociale ne sont pas inclus.

Des données accessibles au public ont été tirées de [PitchBook](#). D'autres données ont été recueillies au moyen de sondages réalisés directement auprès de fonds de capital de risque d'entreprise dont les transactions ne figuraient pas dans les données de PitchBook. Seules les données liées aux transactions directes en capital de risque d'entreprise ont été incluses dans nos recherches. Les transactions indirectes ont été exclues.

Les définitions de groupes sectoriels utilisés dans le présent rapport sont fondées sur les [définitions de PitchBook](#).

# Communiquez avec nous

## Deloitte Ventures

venturescanada@deloitte.ca

## BDC

info@bdc.ca

# Deloitte.

### Avis de non-responsabilité

La présente publication ne contient que des renseignements généraux, et Deloitte n'y fournit aucun conseil ou service professionnel dans les domaines de la comptabilité, des affaires, des finances, du placement, du droit ou de la fiscalité, ni aucun autre type de service ou conseil. Elle ne remplace donc pas les services ou conseils professionnels et ne devrait pas être utilisée pour prendre des décisions ou des mesures susceptibles d'avoir une incidence sur votre entreprise. Avant de prendre de telles décisions ou mesures, vous devriez consulter un conseiller professionnel compétent. Deloitte n'est aucunement responsable de toute perte que subirait une personne parce qu'elle se serait fiée à la présente publication.

### À propos de Deloitte

Chez Deloitte, notre raison d'être est d'avoir une influence marquante. Nous existons pour inspirer et aider nos gens, nos organisations, nos collectivités et nos pays à prospérer en créant un avenir meilleur. Notre travail soutient une société prospère où les gens peuvent s'épanouir et saisir des occasions. Il renforce la confiance des consommateurs et des entreprises, aide les organisations à trouver des moyens créatifs de déployer des capitaux, habilite des institutions sociales et économiques justes, fiables et efficaces, et permet à nos amis, à nos familles et à nos collectivités de profiter de la qualité de vie qui accompagne un avenir durable.

Deloitte offre des services de premier plan dans les domaines de la consultation, de la fiscalité et des services juridiques, des conseils financiers, de l'audit et de la certification ainsi que des conseils en gestion des risques à près de 90 % des sociétés du palmarès Fortune Global 500<sup>MD</sup> et à des milliers de sociétés fermées. Nous réunissons des compétences, des perspectives et des services de classe mondiale pour aborder les enjeux d'affaires les plus complexes de nos clients.

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., société à responsabilité limitée constituée en vertu des lois de l'Ontario, est le cabinet membre canadien de Deloitte Touche Tohmatsu Limited. Deloitte désigne une ou plusieurs entités parmi Deloitte Touche Tohmatsu Limited, société fermée à responsabilité limitée par garanties du Royaume-Uni, ainsi que son réseau de cabinets membres dont chacun constitue une entité juridique distincte et indépendante. Pour obtenir une description détaillée de la structure juridique de Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. et de ses filiales, veuillez consulter [www.deloitte.com/ca/apropos](http://www.deloitte.com/ca/apropos).

Pour en apprendre plus sur Deloitte Canada, veuillez nous suivre sur [LinkedIn](#), [X](#), [Instagram](#) ou [Facebook](#).

© Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. et ses sociétés affiliées.

Conçu et produit par l'Agence | Deloitte Canada. 23-8441268