



**APERÇU DU MARCHÉ  
QUÉBÉCOIS DU CAPITAL  
DE RISQUE ET DU CAPITAL  
DE DÉVELOPPEMENT // S1 2018**

# TABLE DES MATIÈRES

|                                                                                               |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| ▶ FIRMES AYANT PARTICIPÉ AUX DONNÉES .....                                                    | 3  |
| ▶ AVANT-PROPOS.....                                                                           | 4  |
| ACTIVITÉ DU CAPITAL DE RISQUE ET DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT .....                            | 5  |
| ACTIVITÉ DU CAPITAL DE RISQUE ET DU CAPITAL<br>DE DÉVELOPPEMENT PAR CENTRE ADMINISTRATIF..... | 6  |
| ▶ APERÇU DU MARCHÉ QUÉBÉCOIS DU CAPITAL DE RISQUE .....                                       | 7  |
| FAITS SAILLANTS DU CAPITAL DE RISQUE AU QUÉBEC .....                                          | 8  |
| CARTE DES POINTS CHAUDS DU CAPITAL DE RISQUE .....                                            | 9  |
| ACTIVITÉ DES INVESTISSEMENTS DE CAPITAL<br>DE RISQUE PAR TRIMESTRE AU QUÉBEC .....            | 10 |
| ACTIVITÉ DU CAPITAL DE RISQUE PAR TAILLE DE TRANSACTION .....                                 | 11 |
| RÉPARTITION DU CAPITAL DE RISQUE PAR SECTEUR.....                                             | 12 |
| VENTILATION DU CAPITAL DE RISQUE PAR STADE.....                                               | 13 |
| PRINCIPALES TRANSACTIONS DE CAPITAL DE RISQUE DÉCLARÉES AU QUÉBEC.....                        | 14 |
| PRINCIPALES SORTIES DE CAPITAL DE RISQUE DÉCLARÉES.....                                       | 15 |
| LES FIRMES DE CAPITAL DE RISQUE LES PLUS ACTIVES AU QUÉBEC.....                               | 16 |

|                                                                                               |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
| ▶ APERÇU DU MARCHÉ QUÉBÉCOIS DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT .....                                | 17     |
| FAITS SAILLANTS DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT AU QUÉBEC .....                                   | 18     |
| CARTE DES POINTS CHAUDS DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT<br>// TOUTES LES TRANSACTIONS DE CD ..... | 19     |
| ACTIVITÉ DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT PAR TRIMESTRE AU QUÉBEC .....                            | 20     |
| ACTIVITÉ DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT PAR TAILLE DE TRANSACTION .....                          | 21     |
| RÉPARTITION DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT PAR SECTEUR.....                                      | 22     |
| PRINCIPALES TRANSACTIONS DÉCLARÉES EN<br>CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT AU QUÉBEC.....              | 23     |
| PRINCIPALES SORTIES DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT AU QUÉBEC.....                                | 24     |
| LES INVESTISSEURS EN CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT<br>LES PLUS ACTIFS AU QUÉBEC .....              | 25     |
| ▶ MÉTHODOLOGIE CVCA .....                                                                     | 26     |
| CAPITAL DE RISQUE .....                                                                       | 26     |
| CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT.....                                                                 | 27, 28 |
| ▶ À PROPOS.....                                                                               | 29     |

# FIRMES AYANT PARTICIPÉ AUX DONNÉES

## CVCA REMERCIE LES FIRMES QUI ONT RÉPONDU AU QUESTIONNAIRE POUR LE S1 2018.

Si vous souhaitez que votre firme soit incluse dans nos prochains rapports, envoyez un courriel à [dpinto@cvca.ca](mailto:dpinto@cvca.ca) ou à [dkornacki@cvca.ca](mailto:dkornacki@cvca.ca)

### COMMANDITAIRES PARTICIPANTS

|                                           |
|-------------------------------------------|
| Alberta Teachers' Retirement Fund         |
| Alberta Enterprise Corporation            |
| BDC Capital Inc.                          |
| Bluesky Equities Ltd.                     |
| Caisse de dépôt et placement du Québec    |
| Capital Régional et Coopératif Desjardins |
| Dancap Private Equity Inc.                |
| Fondaction CSN                            |
| Fonds de solidarité FTQ                   |
| Fonds de solidarité FTQ (Regional)        |
| HarbourVest Partners (Canada) Ltd.        |
| Investissement Québec                     |
| Kensington Capital Partners Limited       |
| Ontario Teachers' Pension Plan            |
| Teralys Capital                           |

### FIRMES DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT ET DE SCRT PARTICIPANTES

|                              |                                           |
|------------------------------|-------------------------------------------|
| 32 Degrees Capital           | Lex Capital Management                    |
| AIP Private Capital          | m2s Capital                               |
| ARC Financial                | Mink Capital                              |
| Ardenton Capital Corporation | Mosaic Capital Corporation                |
| ATB Capital                  | Novacap Management Inc.                   |
| Birch Hill Equity Partners   | OMERS Private Equity Inc.                 |
| Brookfield Asset Management  | Parallel 49 Equity                        |
| CAI Capital Management Co.   | Persistence Capital Partners              |
| Clairvest Group Inc.         | PFM Capital Inc                           |
| Clearspring Capital Partners | PRIVEQ Capital Funds                      |
| End of Petroleum             | Regimen Equity Partners                   |
| First West Capital           | Roynat Capital Inc.                       |
| Fulcrum Capital Partners     | Seafort Capital                           |
| GrowthWorks Capital          | Searchlight Capital Partners              |
| Hawthorne Capital Inc.       | Signal Hill Equity Partners               |
| Highland West Capital        | TIMIA Capital Corp                        |
| InstarAGF Asset Management   | TriWest Capital Partners                  |
| Ironbridge Equity Partners   | Westcap Mgt. Ltd.                         |
| Kayne Capital                | Western Investment Company of Canada Ltd. |
| Killick Capital Inc.         | XPND Capital                              |

### FIRMES DE CAPITAL DE RISQUE PARTICIPANTES

|                                       |                                     |
|---------------------------------------|-------------------------------------|
| Accelerate Fund                       | McRock Capital                      |
| Amorchem Venture Fund                 | New Brunswick Innovation Foundation |
| Anges Québec                          | Northumberland CFDC                 |
| Anges Québec Capital                  | OMERS Ventures                      |
| AVAC Ltd.                             | OpenText Enterprise Apps Fund       |
| Avrio Ventures Management Corp        | Panache Ventures                    |
| Azure Capital Partners                | Pangaea Ventures                    |
| Bioindustrial Innovation Canada       | Pelorus Venture Capital Ltd.        |
| Brightspark Ventures                  | Plaza Ventures                      |
| CIBC Innovation Banking               | Quark Venture                       |
| CTI Life Sciences                     | Real Ventures                       |
| Cycle Capital Management/Ecofuel      | Relay Ventures                      |
| Emerald Technology Ventures           | Renewal Funds                       |
| Epic Capital                          | Roadmap Capital                     |
| Espresso Capital Ltd.                 | Ryerson Futures                     |
| Evok Innovations                      | ScaleUP Ventures                    |
| Ferst Capital                         | StandUp Ventures                    |
| Fight Against Cancer Innovation Trust | Tandem Expansion                    |
| Freycinet Ventures                    | TandemLaunch                        |
| Golden Venture Partners               | TELUS Ventures                      |
| Good News Ventures                    | Top Renergy                         |
| GreenSoil Investments                 | Trellis Capital                     |
| HIGHLINE                              | V3-Ventures                         |
| iGan Partners                         | Vancouver Founders Fund             |
| Information Venture Partners          | Vanedge Capital Partners            |
| Innovacorp                            | VentureLink Funds                   |
| iNovia Capital                        | Versant Ventures                    |
| Island Capital Partners               | Version One Ventures                |
| Luge Capital                          | White Star Capital                  |
| Lumira Ventures                       | Whitecap Venture Partners           |
| MaRS Catalyst Fund                    | Yaletown Partners Inc.              |
| MaRS IAF                              |                                     |

## LE QUÉBEC ACCAPARE PLUS D'UN QUART DE L'ACTIVITÉ DE CAPITAL DE RISQUE AU PAYS; LA PROVINCE LA PLUS ACTIVE POUR LES OPÉRATIONS DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT.

210 M\$ sur 60 transactions au deuxième trimestre ont été investis en capital de risque, soit 92 % de plus qu'au premier trimestre de 2018, mais 40 % de moins qu'au deuxième trimestre de 2017. Le Québec a obtenu 31 % du nombre total de transactions de capital de risque au Canada (94 sur 308) au cours du premier semestre et 19 % du total des dollars investis (319 M\$ sur 1,7 G\$).

En capital de développement, la province a investi 2 milliards de dollars sur 92 transactions au deuxième trimestre, ce qui porte le total des dollars investis au premier semestre à 3,3 milliards de dollars sur 177 transactions. Le volume des transactions a augmenté de 10% par rapport au premier semestre 2017, mais le montant investi a baissé de 22% (de 4,2 G\$ à 3,3 G\$).

« Les investisseurs en capital de risque voient toujours la valeur des entreprises innovatrices de haute qualité au Québec », affirme **Jack Chadirdjian**, chef de la direction du **Réseau Capital**. « La province continue d'offrir un grand nombre de possibilités de

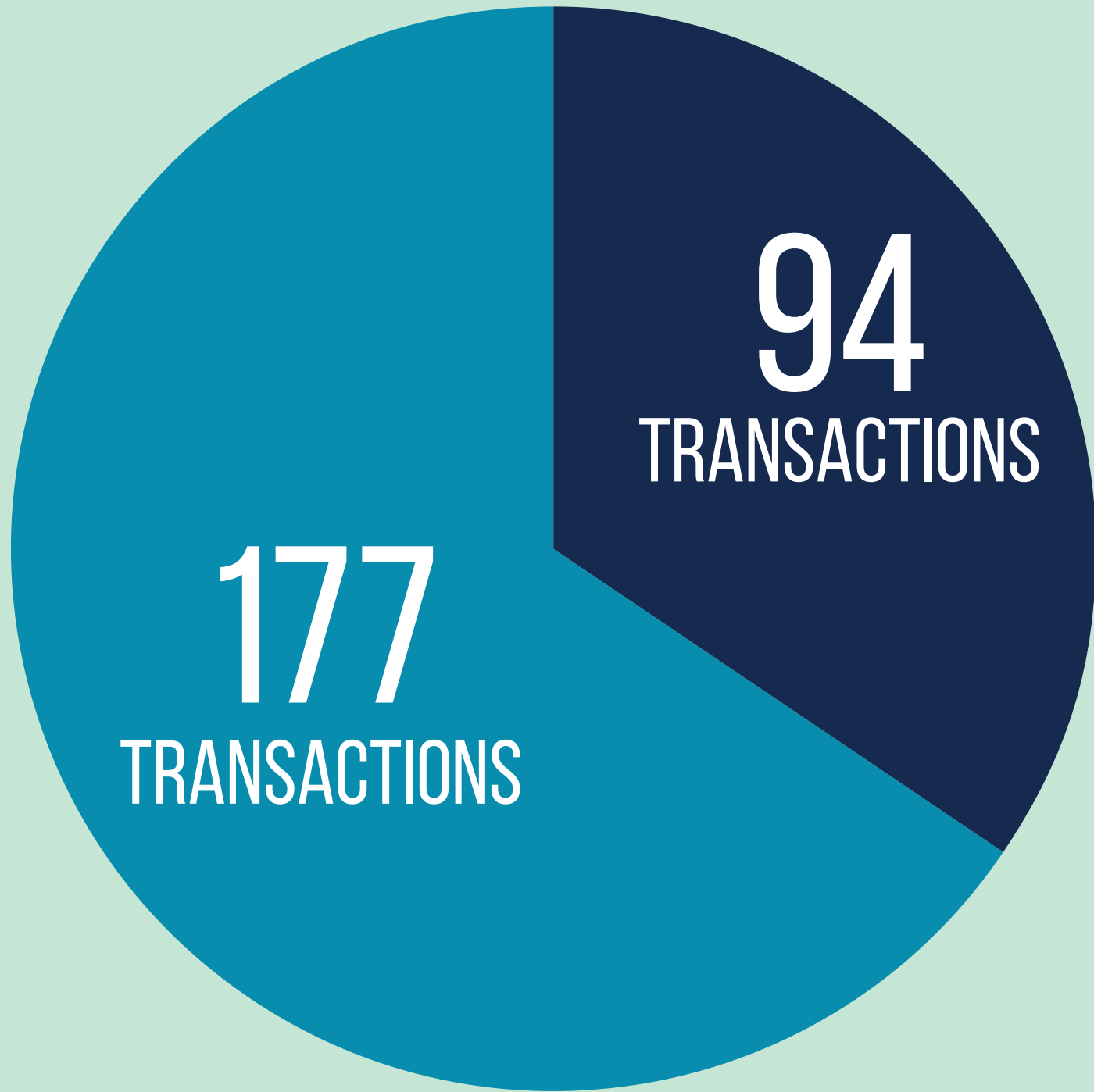
création de valeur, comme l'indiquent les chiffres de capital de développement. »

Sept sorties de capital de risque ont été réalisées au cours de la première moitié de l'année au Québec. Celles-ci comprenaient l'acquisition d'**AurKa Pharma**, société de portefeuille de **TVM Life Science Management** par **Eli Lilly**, pour un montant de 141 M\$, et la transaction de 100 millions de dollars dans **Coveo Solutions Incorporated** d'une société de capital de développement basée aux États-Unis. **Tandem Expansion Fund**, le **Fonds de solidarité FTQ**, **Investissement Québec** et **BDC Capital** figuraient parmi les investisseurs vendeurs de **Coveo Solutions**.

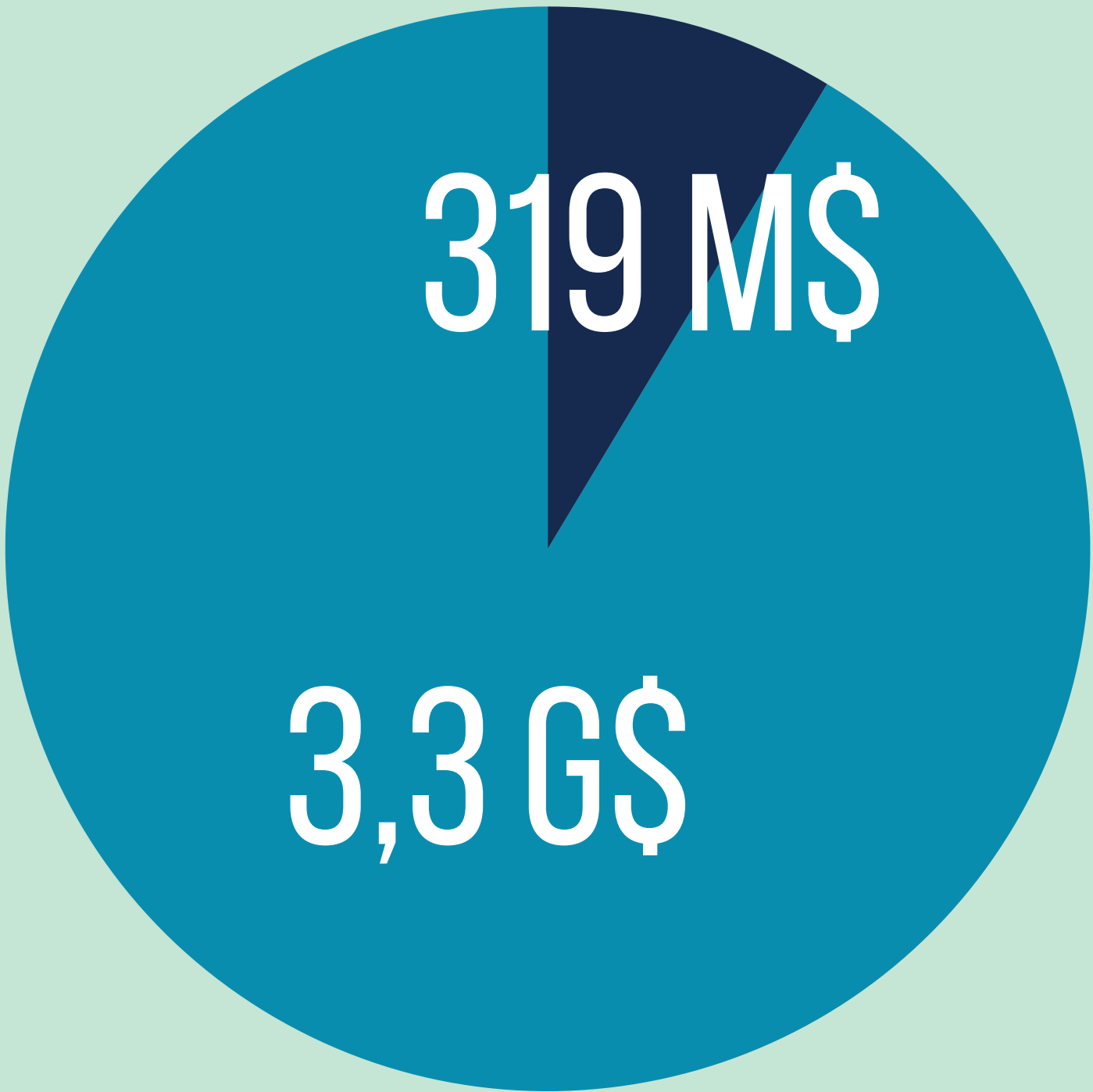
Au Québec, la plus importante sortie en capital de développement du premier semestre a été le rachat d'**Atrium Innovations Incorporated** par **Nestlé**, au coût de 3 G\$, sortie à laquelle ont participé, parmi les investisseurs vendeurs, le **Fonds de solidarité** et la **Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)**.

# ACTIVITÉ DU CAPITAL DE RISQUE ET DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT // S1 2018

● Capital de risque  
● Capital de développement

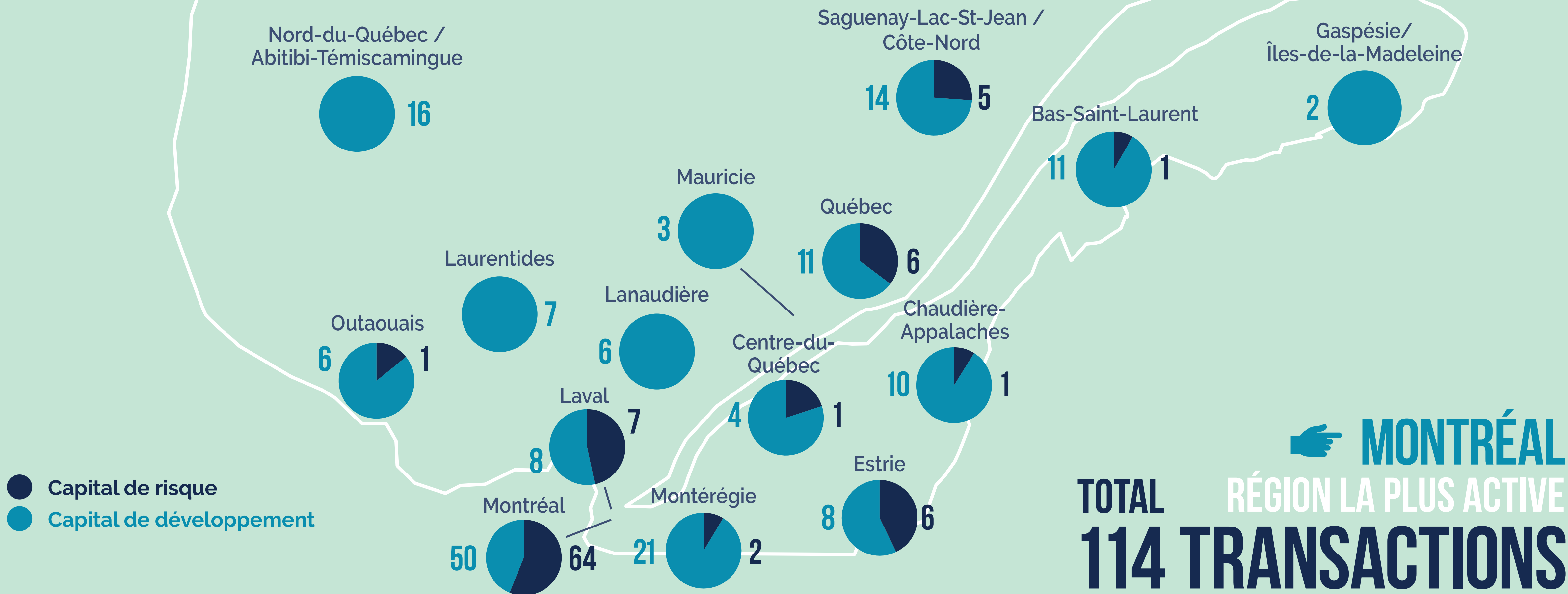


**TOTAL**  
👉 **271 TRANSACTIONS**



**TOTAL INVESTI**  
**3,6 G\$**

# ACTIVITÉ DU CAPITAL DE RISQUE ET DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT PAR CENTRE ADMINISTRATIF // S1 2018





# APERÇU DU MARCHÉ QUÉBÉCOIS DU CAPITAL DE RISQUE // S1 2018

# FAITS SAILLANTS DU CAPITAL DE RISQUE AU QUÉBEC // S1 2018

## En bref :

### FAITS SAILLANTS DU DEUXIÈME TRIMESTRE 2018

- ▶ 210 M\$ ont été investis sur 60 transactions au deuxième trimestre au Québec, soit 92% de plus que le montant investi au trimestre précédent (109 M\$), mais 40 % de moins qu'au même trimestre l'an dernier (348 M\$).
- ▶ La hausse moyenne des transactions a augmenté de 9 %, passant de 3,2 M\$ à 3,5 M\$.

### FAITS SAILLANTS DU PREMIER SEMESTRE 2018

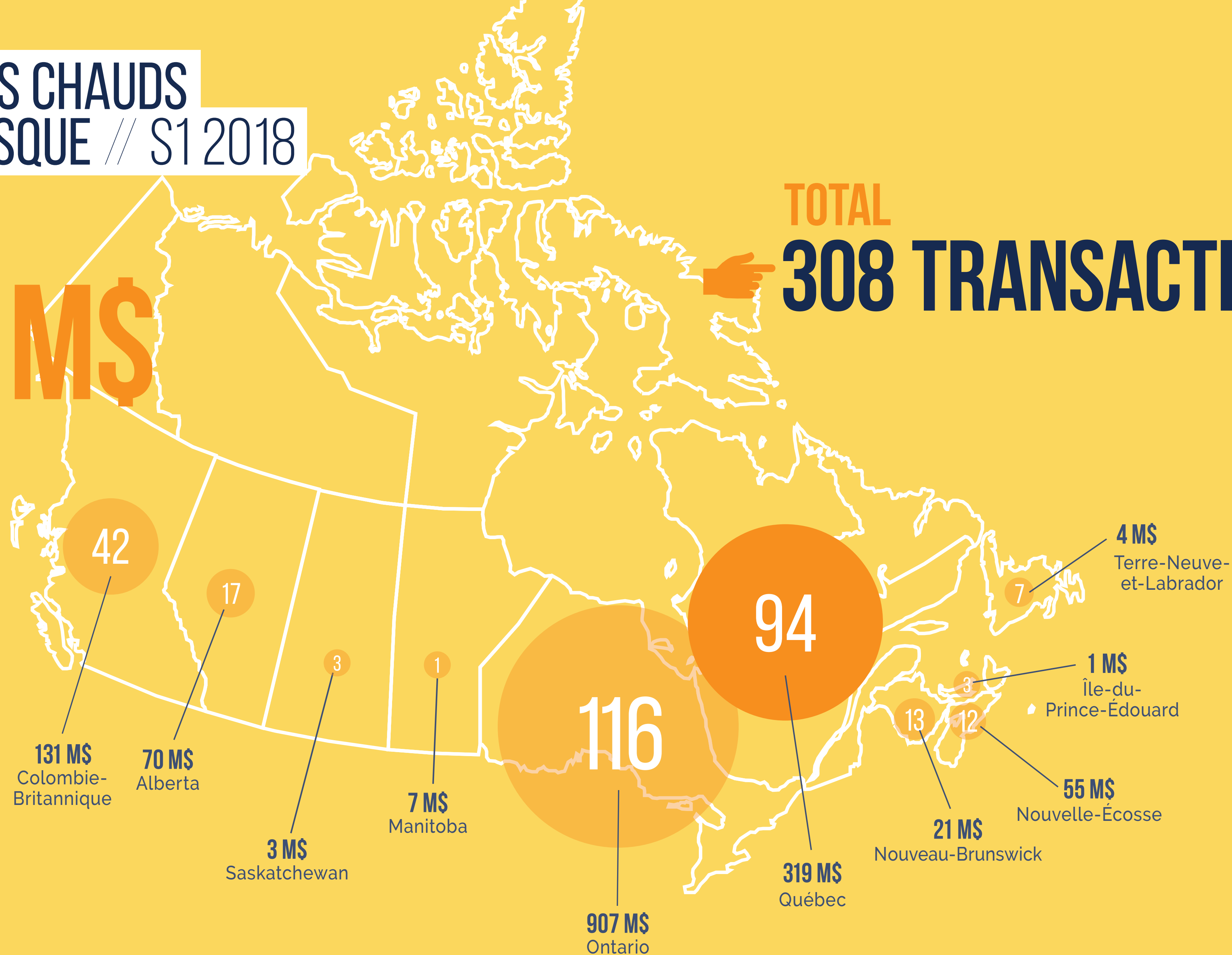
- ▶ L'opération la plus importante a été la ronde de série D de 59 M\$ pour **Breather Products Inc.** menée par un syndicat d'investisseurs qui comprenait la **Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)**.
- ▶ Le Québec s'est emparé de 31% du nombre total des transactions de capital de risque au Canada (94 sur 308) et de 19% des dollars investis (319 M\$ sur 1,7 G\$).
- ▶ Un peu plus du tiers des activités de capital de risque (34 des 94 transactions) se situaient entre 1 M\$ et 5 M\$, suivies des transactions entre 100 000 \$ et 500 000 \$, soit une part de 27 %.
- ▶ Les entreprises des TIC se sont réparti 157 M\$, 49% de la totalité des dollars investis, une baisse de 4% par rapport à 2017.
- ▶ Les entreprises du secteur agroalimentaire ont reçu 33 M\$ ou 17% du total des dollars, soit une hausse significative par rapport au 4 % de 2017.
- ▶ Les entreprises montréalaises ont reçu 68% (64 sur 94) du flux d'opérations en capital de risque, suivies de celles de Laval avec une part de 7% (7 sur 94).
- ▶ Il y a eu sept sorties d'entreprises québécoises :
  - ▶ l'acquisition par **Eli Lilly** de la société **AurKa Pharma**, société de portefeuille de **TVM Life Science Management**, pour un montant de 141 M\$
  - ▶ l'investissement de 100 M\$ dans **Coveo Solutions Inc.** d'une société américaine de capital de développement. Les investisseurs vendeurs comprenaient le **Fonds Tandem Expansion**, le **Fonds de solidarité FTQ**, **Investissement Québec** et **BDC Capital**.



# CARTE DES POINTS CHAUDS DU CAPITAL DE RISQUE // S1 2018

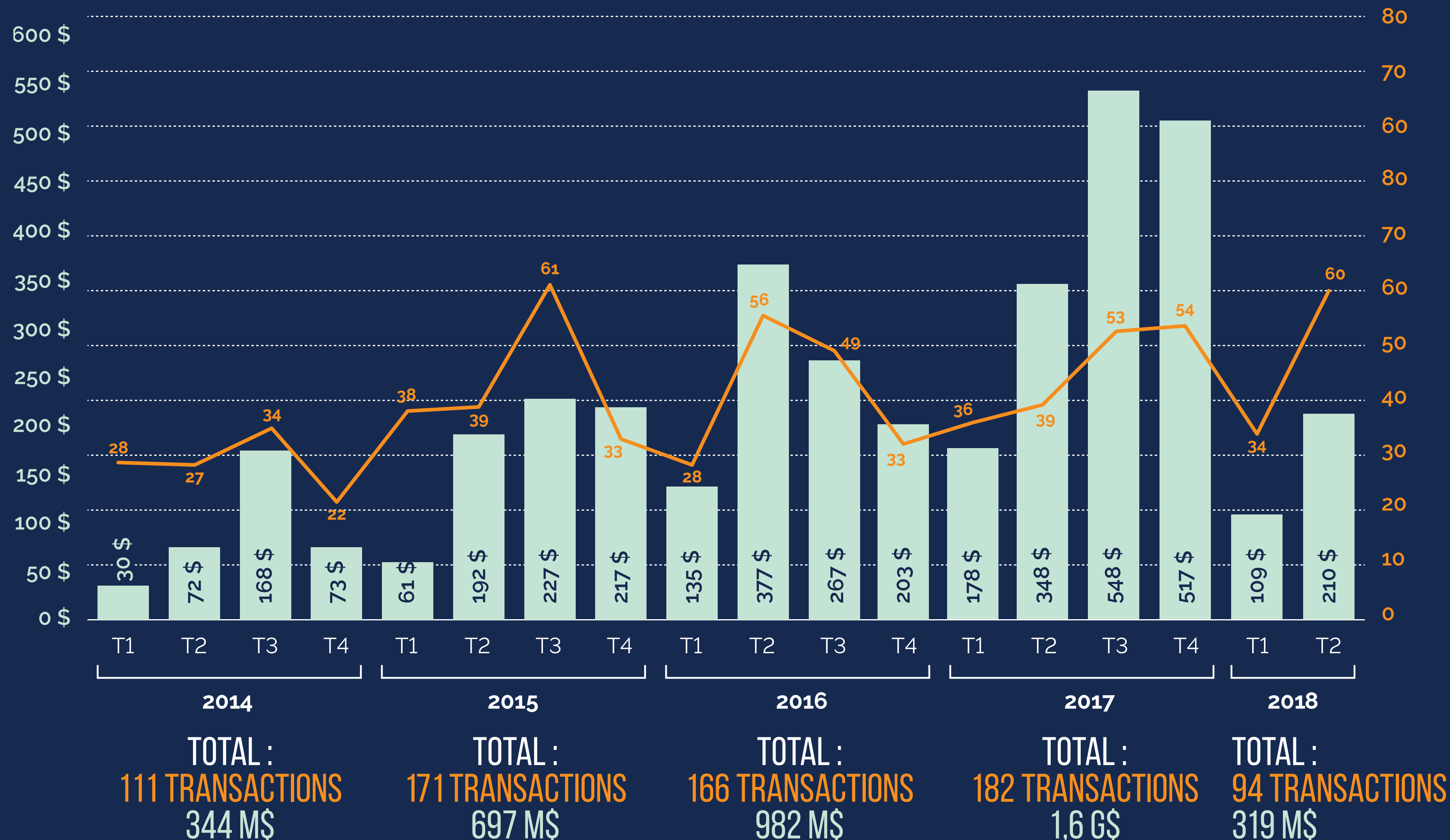
TOTAL  
**308 TRANSACTIONS**

TOTAL  
**1,7 M\$**



# ACTIVITÉ DES INVESTISSEMENTS DE CAPITAL DE RISQUE PAR TRIMESTRE AU QUÉBEC // S1 2018

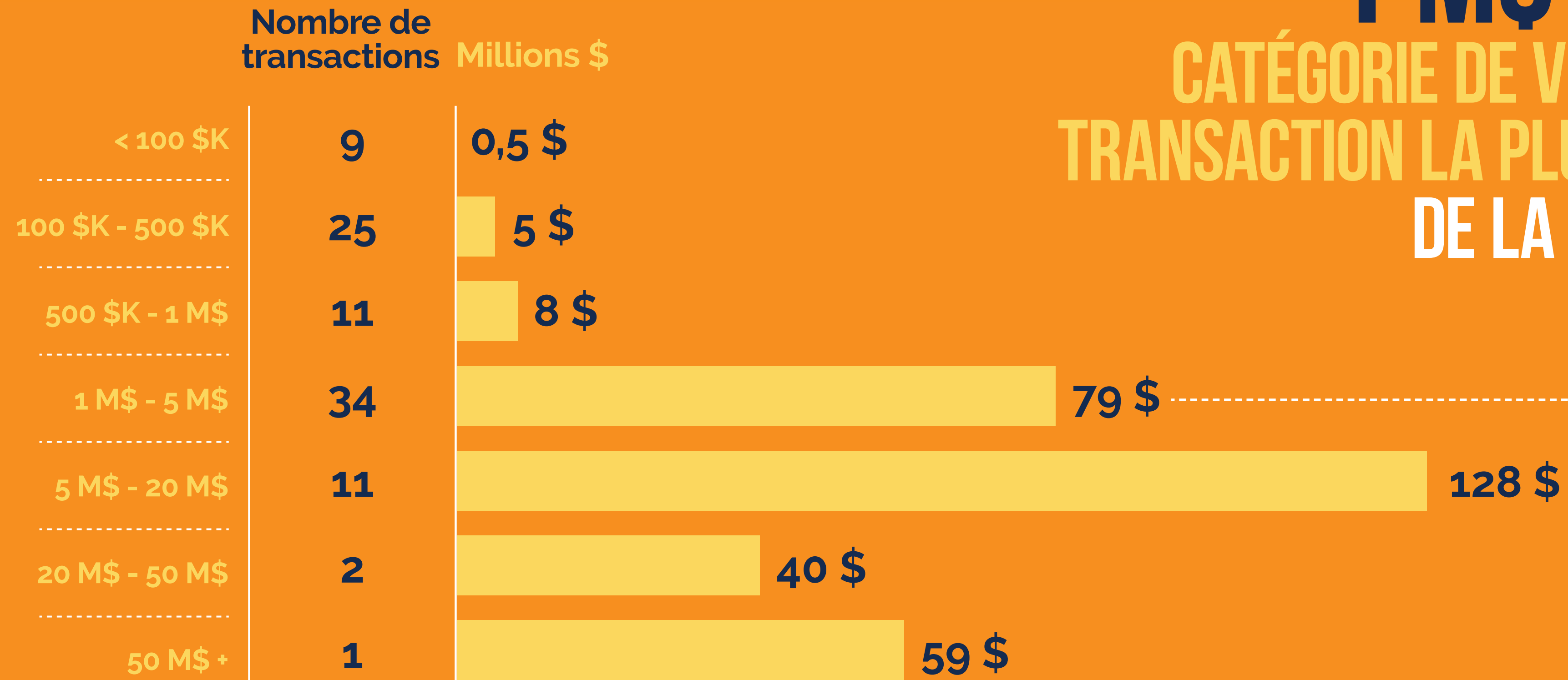
Millions de \$ investis  
Nbre de transactions



# ACTIVITÉ DU CAPITAL DE RISQUE PAR TAILLE DE TRANSACTION // S1 2018

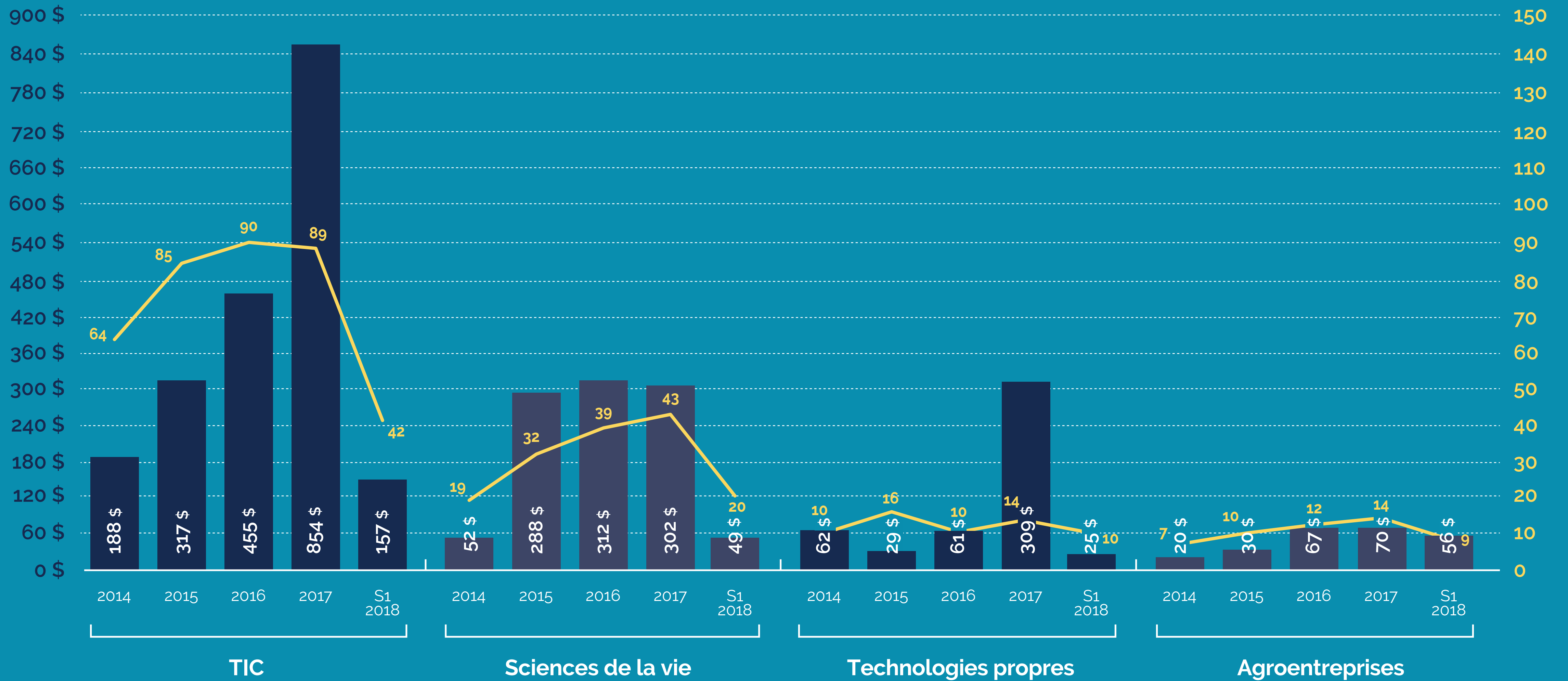
👉 **1 M\$-5 M\$**

**CATÉGORIE DE VOLUME DE  
TRANSACTION LA PLUS ACTIVE  
DE LA PROVINCE**



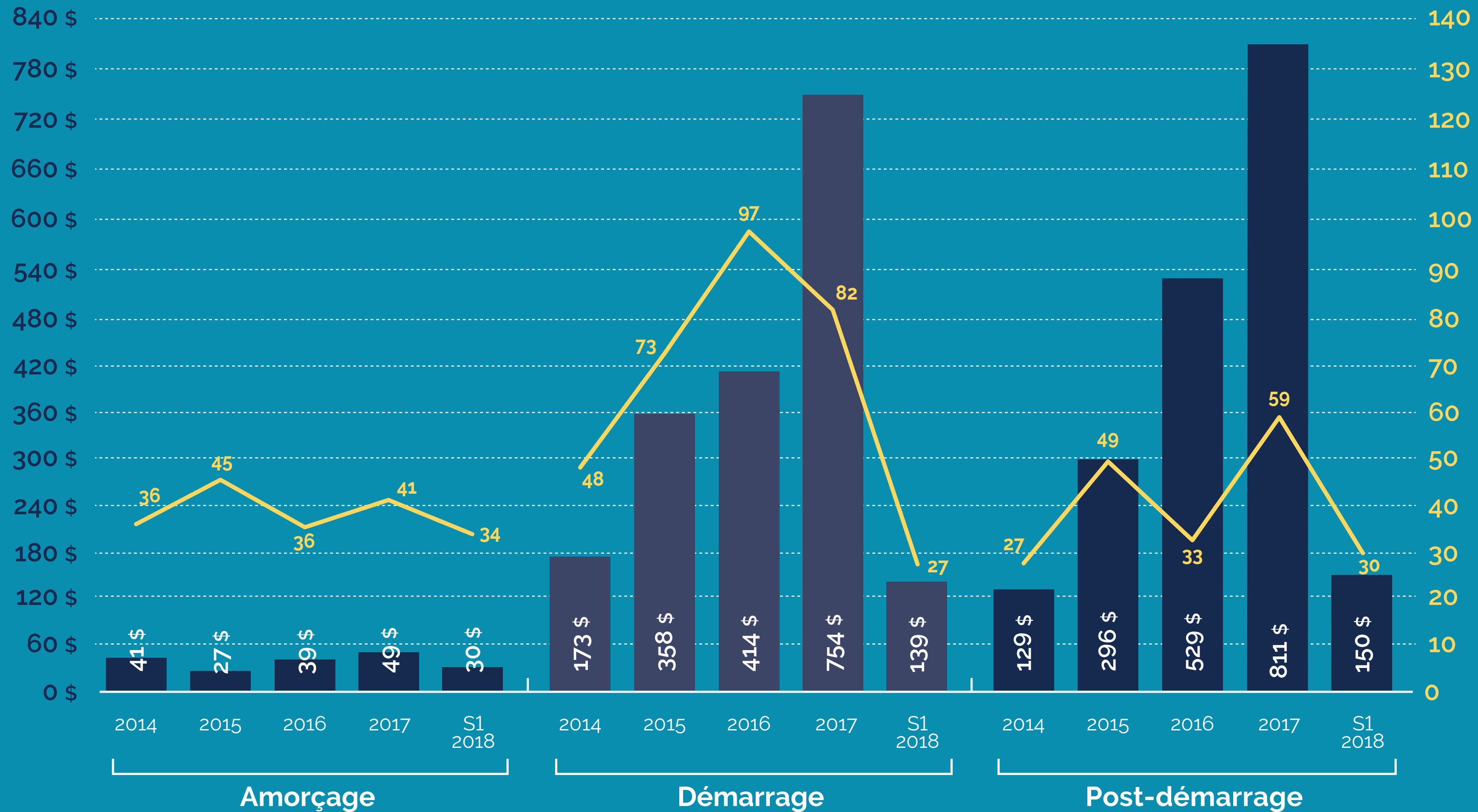
# RÉPARTITION DU CAPITAL DE RISQUE PAR SECTEUR // 2014-S1 2018

■ Millions de \$ investis  
 — N<sup>bre</sup> de transactions



# VENTILATION DU CAPITAL DE RISQUE PAR STADE // 2014-S1 2018

■ Millions de \$ investis  
 — N<sup>bre</sup> de transactions



# PRINCIPALES TRANSACTIONS DE CAPITAL DE RISQUE DÉCLARÉES AU QUÉBEC // S1 2018

| NOM DE L'ENTREPRISE                     | CENTRE ADMIN. | SECTEUR              | INVESTISSEURS DÉCLARÉS                                                                                                                                                                                                                                                | M\$   |
|-----------------------------------------|---------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|
| <b>BREATHER PRODUCTS INC.</b>           | MONTREAL      | TIC                  | CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC (CDPQ), MENLO VENTURES, TEMASEK HOLDINGS (PRIVATE) LIMITED                                                                                                                                                                     | 59 \$ |
| <b>CONCENTRIC AG</b>                    | MONTREAL      | AGROENTREPRISE       | DESJARDINS CAPITAL, CYCLE CAPITAL MANAGEMENT/ECOFUEL, PONTIFAX VENTURE CAPITAL, TPG BIOTECH                                                                                                                                                                           | 20 \$ |
| <b>SOUNDBITE MEDICAL SOLUTIONS INC.</b> | MONTREAL      | SCIENCES DE LA VIE   | ANGES QUÉBEC, FMR LLC (FIDELITY)                                                                                                                                                                                                                                      | 20 \$ |
| <b>MNUBO INC.</b>                       | MONTREAL      | TIC                  | FONDS DE SOLIDARITÉ FTQ, INVESTISSEMENT QUÉBEC, MCROCK CAPITAL CORPORATION, MUNICH RE / HSB VENTURES, WHITE STAR CAPITAL INC.                                                                                                                                         | 17 \$ |
| <b>ALGOLUX INC.</b>                     | MONTREAL      | TIC                  | INTACT FINANCIAL CORPORATION, J. M. WOOD INVESTMENTS LTD., REAL VENTURES                                                                                                                                                                                              | 13 \$ |
| <b>AGRISOMA BIOSCIENCES INC.</b>        | OUTAOUAIS     | AGROENTREPRISE       | BDC CAPITAL INC., DATA COLLECTIVE, FMR LLC (FIDELITY), HANWHABDC CAPITAL INC., DESJARDINS CAPITAL, CYCLE CAPITAL MANAGEMENT/ECOFUEL, GROUPE LUNE ROUGE INVESTMENT CORP, INTEL CAPITAL, MICROSOFT VENTURES, NATIONAL BANK OF CANADA, NVIDIA CORPORATION, REAL VENTURES | 12 \$ |
| <b>POLYSTYVERT INC.</b>                 | MONTREAL      | TECHNOLOGIES PROPRES | ANGES QUÉBEC, ANGES QUÉBEC CAPITAL, CYCLE CAPITAL MANAGEMENT/ECOFUEL, ENERGY FOUNDRY, QUADRIAM INVESTMENTS                                                                                                                                                            | 11 \$ |

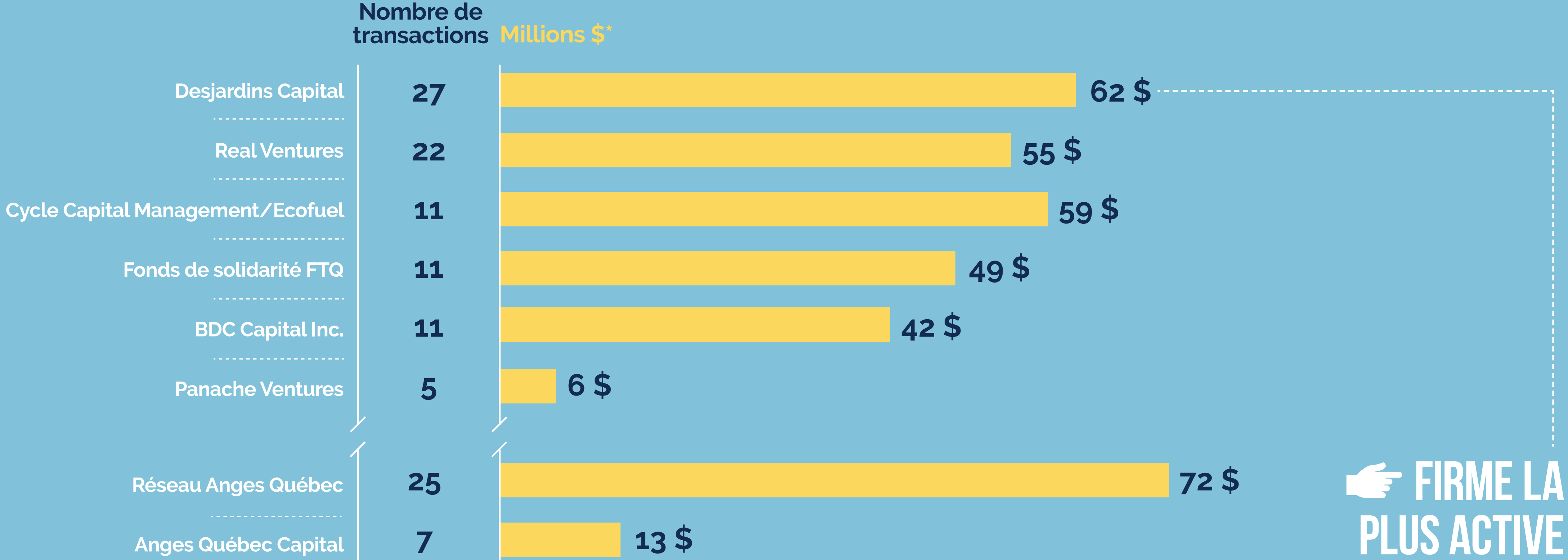
TROIS TRANSACTIONS NON DÉCLARÉES ONT ÉTÉ EFFECTUÉES. ELLES NE FIGURENT PAS DANS CETTE LISTE.

# PRINCIPALES SORTIES DE CAPITAL DE RISQUE DÉCLARÉES // S1 2018

| INVESTISSEURS CR                                                                                                                    | ENTREPRISE           | SECTEUR            | TRANSACTION DE SORTIE | ACQUISE PAR             | M\$    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|-------------------------|--------|
| TVM LIFE SCIENCE MANAGEMENT INC.                                                                                                    | AURKA PHARMA         | SCIENCES DE LA VIE | F&A                   | ELI LILLY               | 141 \$ |
| TANDEM EXPANSION FUND, FONDS DE SOLIDARITÉ FTQ, INVESTISSEMENT QUÉBEC, BDC CAPITAL, PROPULSION VENTURES, FIER SUCCÈS, ACCÈS CAPITAL | COVEO SOLUTIONS INC. | TIC                | F&A                   | EVERGREEN COAST CAPITAL | 100 \$ |

CINQ TRANSACTIONS NON DÉCLARÉES ONT ÉTÉ EFFECTUÉES. ELLES NE FIGURENT PAS DANS CETTE LISTE.

# LES FIRMES DE CAPITAL DE RISQUE LES PLUS ACTIVES AU QUÉBEC // S1 2018



**FIRME LA PLUS ACTIVE**

**DESJARDINS CAPITAL**

**27 TRANSACTIONS**

\* VALEUR DU TOTAL DES TRANSACTIONS - COMPREND TOUS LES INVESTISSEURS PARTICIPANTS





# APERÇU DU MARCHÉ QUÉBÉCOIS DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT // S1 2018

# FAITS SAILLANTS DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT AU QUÉBEC // S1 2018

## En bref :

### FAITS SAILLANTS DU DEUXIÈME TRIMESTRE 2018

- ▶ 2 G\$ ont été investis sur 92 transactions, soit 54 % de plus qu'au trimestre précédent et 47 % de plus qu'au même trimestre en 2017.
- ▶ La taille moyenne des transactions a grimpé de 42 % par rapport au trimestre précédent, passant de 15,3 M\$ à 21,7 M\$.

### FAITS SAILLANTS DU PREMIER SEMESTRE 2018

- ▶ Le nombre de transactions a augmenté de 10% au premier semestre 2018 (177) par rapport aux 161 opérations de la même période de l'année dernière. Cependant, le total des dollars investis en CD a chuté de 22%, passant de 4,2 G\$ à 3,3 G\$.
- ▶ Le Québec a conclu 61% de toutes les transactions de développement au Canada (177 sur 288), soit trois fois plus que la part de l'Ontario (18 %).

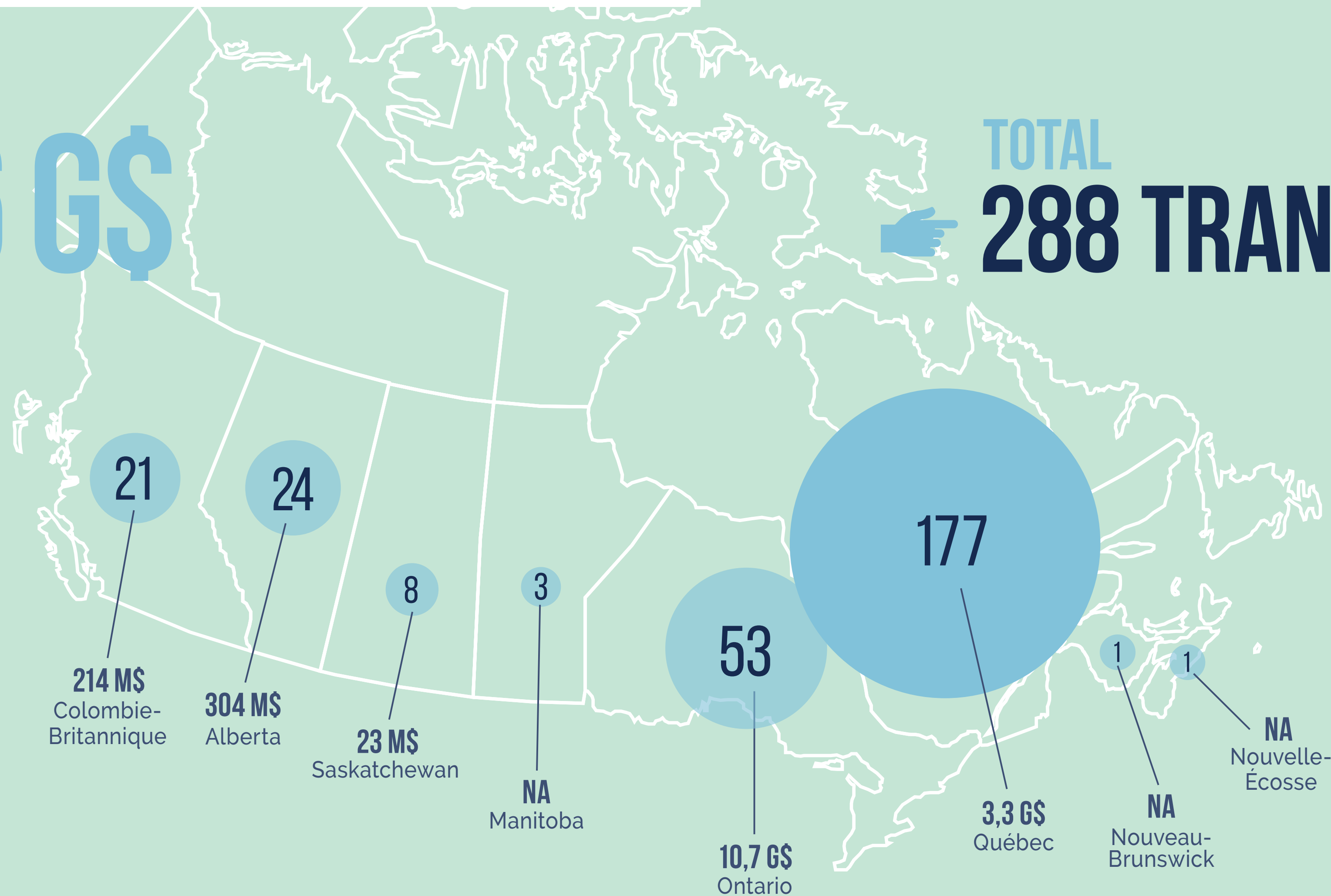
- ▶ Presque un tiers (38%) de l'ensemble des transactions s'est situé entre 1 M\$ et 5 M\$, les transactions de 5 M\$ à 25 M\$ s'emparant de 23% des activités de la province.
- ▶ 28 % des transactions (49) sont allées à des entreprises du secteur industriel et manufacturier et 14 % au secteur technologies de l'information et des communications (25 transactions).
- ▶ L'investissement de suivi de 509 M\$ dans **Stingray Digital Group Inc.** a été la plus importante opération de cette année; la **Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)** et le **Fonds de solidarité FTQ** étaient des investisseurs conjoints.
- ▶ La sortie la plus importante a été le rachat d'une valeur de 3 G\$ d'**Atrium Innovations Inc.** par **Nestlé**. Le **Fonds de solidarité FTQ** et la **Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ)** figuraient parmi les investisseurs vendeurs.

# CARTE DES POINTS CHAUDS DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

// TOUTES LES TRANSACTIONS DE CD // S1 2018

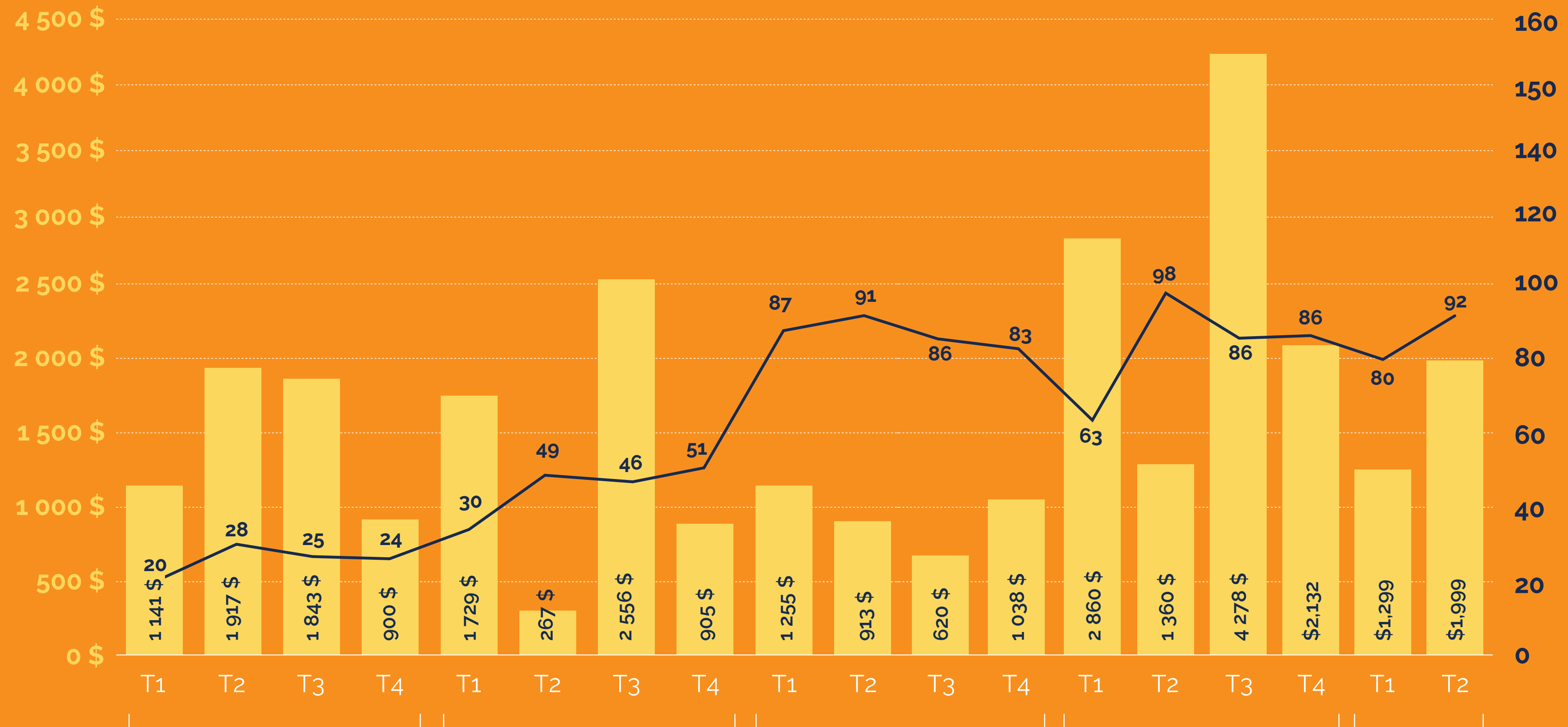
TOTAL **14,6 G\$**

TOTAL **288 TRANSACTIONS**



# ACTIVITÉ DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT PAR TRIMESTRE AU QUÉBEC // S1 2018

Millions \$ investis  
N<sup>bre</sup> de transactions



**2014**  
TOTAL :  
97 TRANSACTIONS  
5,8 G\$

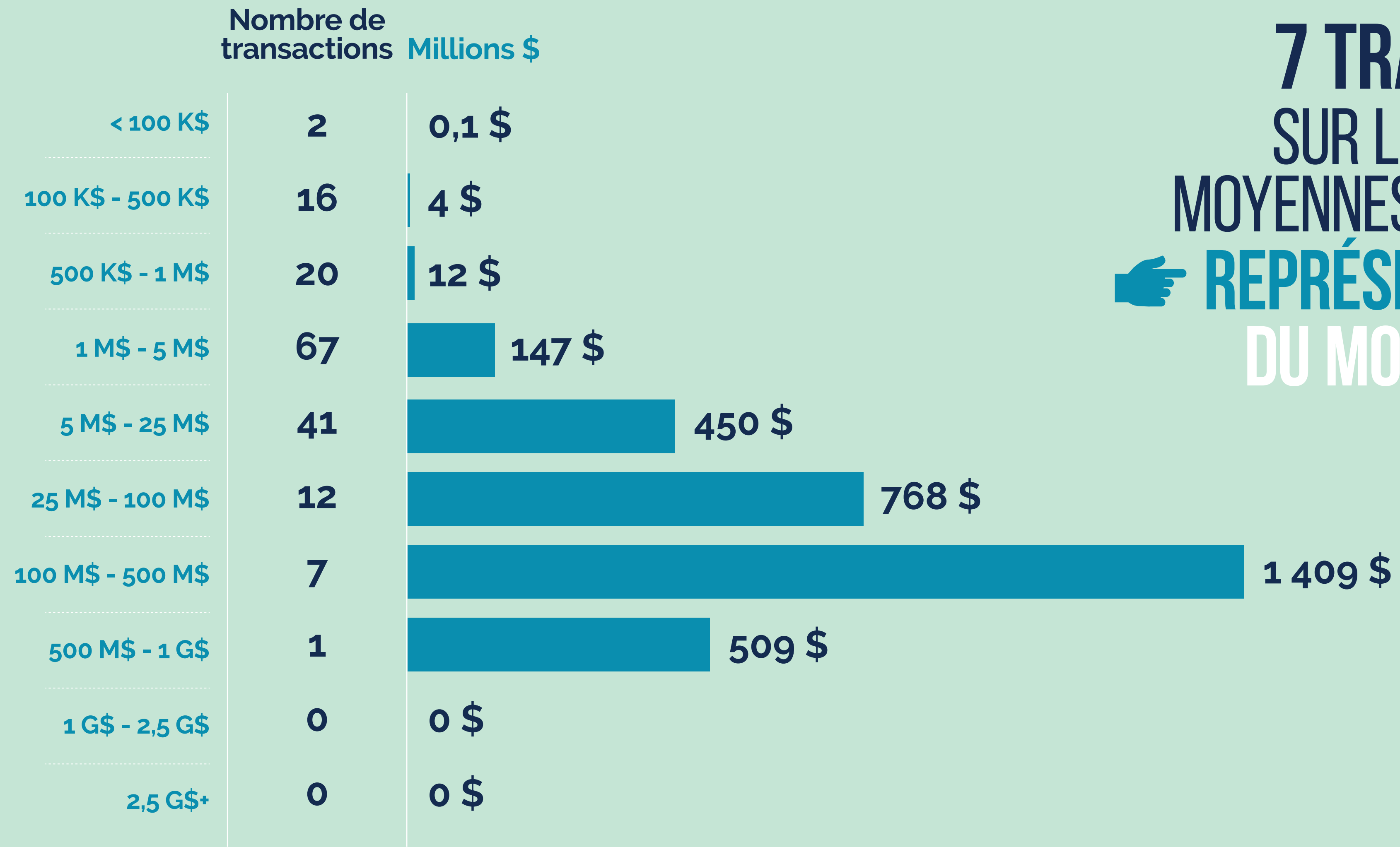
**2015**  
TOTAL :  
176 TRANSACTIONS  
5,5 G\$

**2016**  
TOTAL :  
347 TRANSACTIONS  
3,8 G\$

**2017**  
TOTAL :  
335 TRANSACTIONS  
10,6 G\$

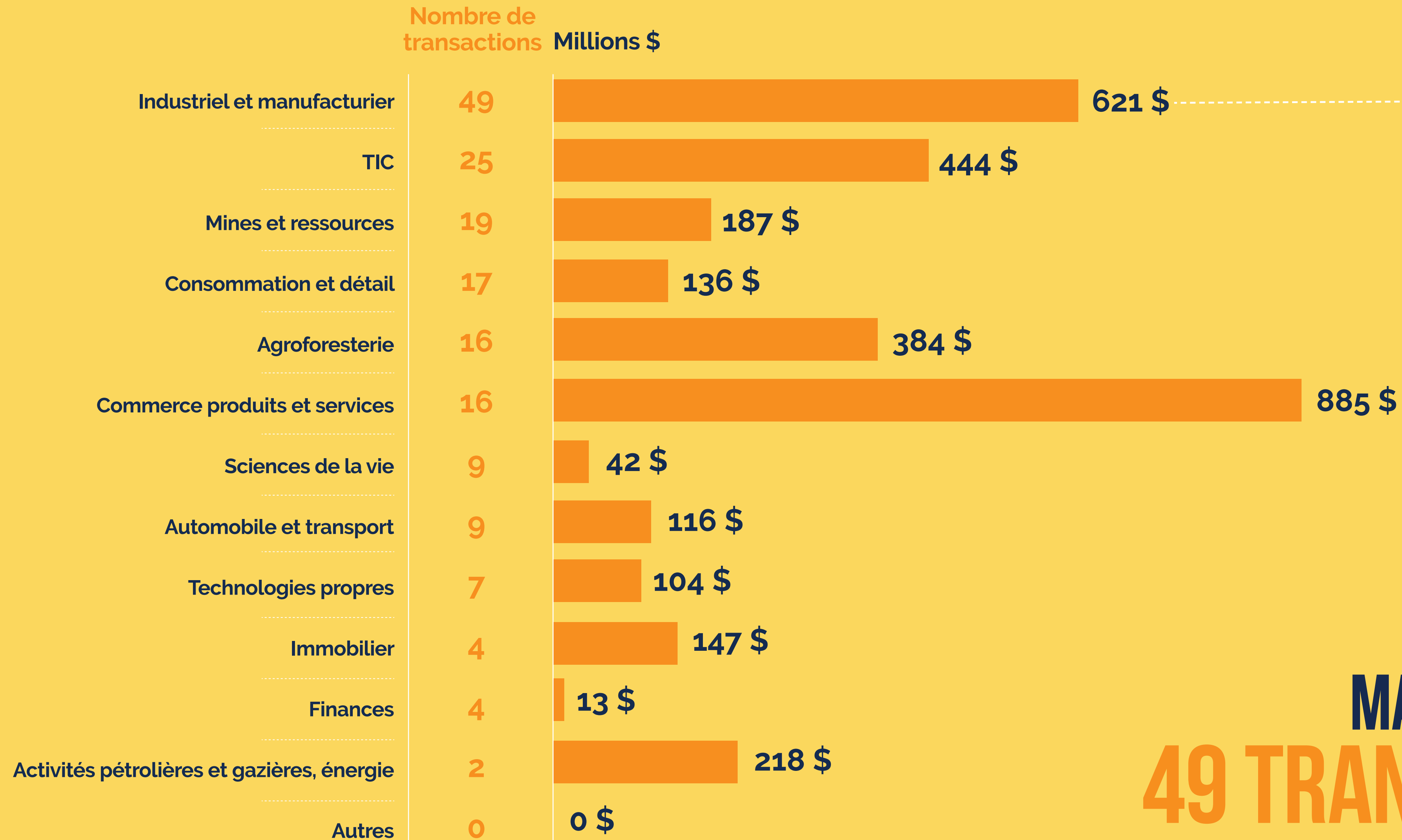
**2018**  
TOTAL :  
177 TRANSACTIONS  
3,3 G\$

# ACTIVITÉ DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT PAR TAILLE DE TRANSACTION // S1 2018



**7 TRANSACTIONS  
SUR LE MARCHÉ DES  
MOYENNES ENTREPRISES  
➡ REPRÉSENTENT 43 %  
DU MONTANT TOTAL**

# RÉPARTITION DU CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT PAR SECTEUR // S1 2018



 **SECTEUR  
LE PLUS ACTIF**

**INDUSTRIEL ET  
MANUFACTURIER**

**49 TRANSACTIONS**

# PRINCIPALES TRANSACTIONS DÉCLARÉES EN CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT AU QUÉBEC // S1 2018

| NOM DE L'ENTREPRISE                      | CENTRE ADMIN.                  | INVESTISSEURS DÉCLARÉS                                                 | SECTEUR                                    | M\$    |
|------------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------|
| STINGRAY DIGITAL GROUP INC.              | MONTREAL                       | CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC (CDPQ), FONDS DE SOLIDARITÉ FTQ | PRODUITS ET SERVICES D'AFFAIRES            | 509 \$ |
| NAPEC INC.                               | CENTRE-DU-QUÉBEC               | FONDS DE SOLIDARITÉ FTQ, OAKTREE CAPITAL GROUP, LLC                    | INDUSTRIEL ET MANUFACTURIER                | 320 \$ |
| BORALEX INC.                             | CENTRE-DU-QUÉBEC               | CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC (CDPQ), FONDS DE SOLIDARITÉ FTQ | ACTIVITÉS PÉTROLIÈRES ET GAZIÈRES, ÉNERGIE | 200 \$ |
| ESTRUXTURE                               | MONTREAL                       | FENGATE CAPITAL MANAGEMENT LTD.                                        | TIC                                        | 180 \$ |
| RÉSIDENCES POUR AÎNÉS IMMO 1ERE INC.     | MONTREAL                       | DESJARDINS CAPITAL                                                     | IMMOBILIER                                 | 122 \$ |
| COVEO SOLUTIONS INC.                     | QUÉBEC                         | EVERGREEN COAST CAPITAL CORP., TANDEM EXPANSION FUND                   | TIC                                        | 100 \$ |
| INDUSTRIES AMISCO LTÉE (LES)             | CHAUDIÈRE-APPALACHES           | DESJARDINS CAPITAL                                                     | INDUSTRIEL ET MANUFACTURIER                | 81 \$  |
| CABLE AXION/<br>CÂBLE-AXION DIGITEL INC. | SAGUENAY-LAC-ST-JEAN/CÔTE-NORD | DESJARDINS CAPITAL                                                     | TIC                                        | 78 \$  |
| EBI OPERATIONS INC.                      | LANAUDIÈRE                     | FONDS DE SOLIDARITÉ FTQ                                                | TECHNOLOGIES PROPRES                       | 70 \$  |
| ELYSIS TECHNOLOGIES                      | MONTREAL                       | INVESTISSEMENT QUÉBEC                                                  | MINES ET RESSOURCES                        | 60 \$  |

SEPT TRANSACTIONS NON DÉCLARÉES ONT ÉTÉ EFFECTUÉES. ELLES NE FIGURENT PAS DANS CETTE LISTE.

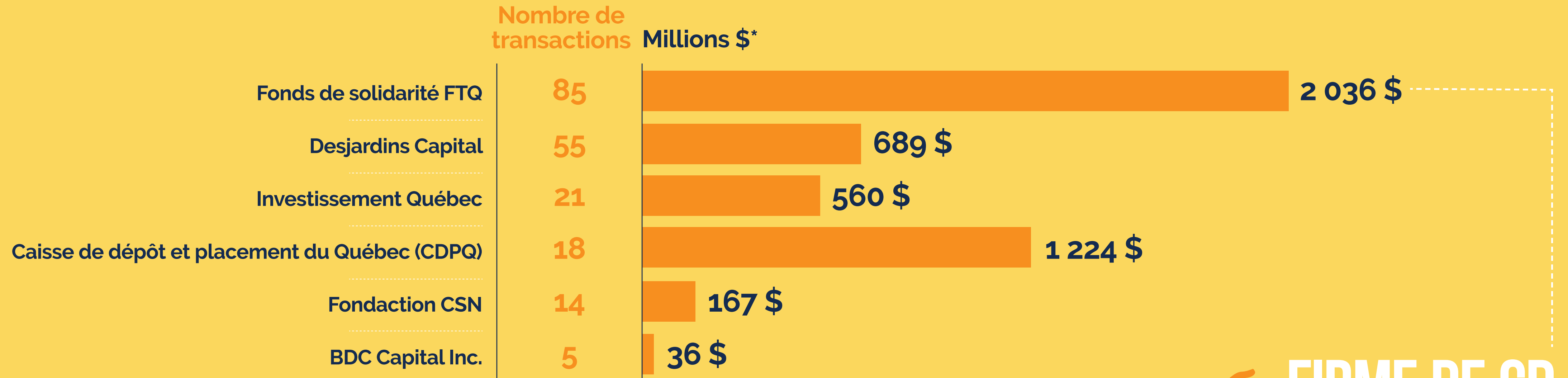
# PRINCIPALES SORTIES DE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT AU QUÉBEC // S1 2018

| VENDEUR                                                                                                    | NOM DE L'ENTREPRISE     | ACHETEUR    | M\$      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------|----------|
| PERMIRA, FONDS DE SOLIDARITÉ (FTQ), CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC (CDPQ)                          | ATRIUM INNOVATIONS INC. | NESTLÉ S.A. | 2 973 \$ |
| CAISSE DE DÉPÔT ET PLACEMENT DU QUÉBEC (CDPQ), FONDS DE SOLIDARITÉ (FTQ), INVESTISSEMENT QUÉBEC, ONE51 PLC | IPL INC.                | NA - IPO    | 709 \$   |

 **NOTE : 3 AUTRES SORTIES NON DÉCLARÉES DE PLUS DE 50 M\$ CONCERNANT DES ENTREPRISES QUÉBÉCOISES ONT ÉTÉ EFFECTUÉES**



# LES INVESTISSEURS EN CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT LES PLUS ACTIFS AU QUÉBEC // S1 2018



**👉 FIRME DE CD  
LA PLUS ACTIVE  
FONDS DE SOLIDARITÉ FTQ**

**85 TRANSACTIONS**

\* VALEURS DU TOTAL DES TRANSACTIONS –  
COMPREND TOUS LES INVESTISSEURS PARTICIPANTS

# MÉTHODOLOGIE CVCA // CAPITAL DE RISQUE

## Données sur le capital de risque

L'ensemble des données n'inclut que les transactions de capital de risque en fonds propres ou quasi-fonds propres complétées et vérifiées (le financement gouvernemental sans participation au capital ou par projet, les transactions en développement de produits pharmaceutiques, la dette senior, les acquisitions soutenues par le capital de risque et le financement d'investisseurs providentiels ne sont pas inclus).

### TYPES DE TRANSACTION EN CAPITAL DE RISQUE (CR) PAR STADES

|                                                             |                                                                                                                                                  |
|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AMORÇAGE</b>                                             | LA SOCIÉTÉ A UN CONCEPT OU UN PRODUIT EN COURS DE DÉVELOPPEMENT, MAIS ELLE N'EST PROBABLEMENT PAS PLEINEMENT OPÉRATIONNELLE.                     |
| <b>DÉMARRAGE</b>                                            | LA SOCIÉTÉ A UN PRODUIT OU UN SERVICE EN PHASE D'ESSAI OU DE PRODUCTION PILOTE. DANS CERTAINS CAS, LE PRODUIT EST DÉJÀ DISPONIBLE SUR LE MARCHÉ. |
| <b>DÉVELOPPEMENT INTERMÉDIAIRE ET AVANCÉ POST-DÉMARRAGE</b> | LE PRODUIT OU LE SERVICE EST EN PRODUCTION ET DISPONIBLE SUR LE MARCHÉ. LA SOCIÉTÉ GÉNÈRE DES REVENUS, MAIS N'EST PAS FORCÉMENT RENTABLE.        |

### SECTEURS EN CR

|                             |                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>TIC</b>                  | MATÉRIEL, LOGICIELS ET SERVICES INFORMATIQUES, LOGICIELS ET SERVICES INTERNET, COMMERCE ÉLECTRONIQUE, ÉLECTRONIQUE ET SEMI-CONDUCTEURS, TECHNOLOGIES ET SERVICES MOBILES ET DE TÉLÉCOMMUNICATIONS      |
| <b>SCIENCES DE LA VIE</b>   | BIOTECHNOLOGIE, APPAREILS MÉDICAUX, PHARMACEUTIQUE, SYSTÈMES DE SANTÉ EN LIGNE, PRODUITS ET SERVICES DE SOINS DE SANTÉ, ET AUTRES PRODUITS ET SERVICES D'ORDRE MÉDICAL                                 |
| <b>TECHNOLOGIES PROPRES</b> | TECHNOLOGIES DES ÉNERGIES ET DES CARBURANTS, EFFICACITÉ ET ÉCONOMIE ÉNERGÉTIQUES, ÉNERGIE RENOUVELABLE, TECHNOLOGIES ENVIRONNEMENTALES ET AUTRES PRODUITS ET SERVICES ENVIRONNEMENTAUX ET ÉNERGÉTIQUES |
| <b>AGROENTREPRISE</b>       | TECHNOLOGIES ET SERVICES AGRICOLES AVANCÉS ET TRADITIONNELS                                                                                                                                            |

### RÉGIONS ADMINISTRATIVES DU QUÉBEC

NORD-DU-QUÉBEC /  
ABITIBI-TÉMISCAMINGUE

OUTAOUAIS

LAURENTIDES

LAVAL

MONTRÉAL

MONTÉRÉGIE

LANAUDIÈRE

MAURICIE

ESTRIE

CENTRE-DU-QUÉBEC

QUÉBEC

CHAUDIÈRE-APPALACHES

SAGUENAY-LAC-ST-JEAN/  
CÔTE-NORD

BAS-SAINT-LAURENT

GASPÉSIE/ÎLES-DE-LA-MADELEINE

# MÉTHODOLOGIE CVCA // CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

## Données sur le capital de développement

L'ensemble des données n'inclut que les transactions en capital de développement réalisées (les transactions les transactions déclarées mais non encore réalisées ne sont pas incluses).

| TYPES DE TRANSACTIONS DE CD |                                                                                                                                                                             |
|-----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>RACHAT</b>               | UN INVESTISSEMENT PLACÉ POUR OBTENIR LE CONTRÔLE D'UNE SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE (Y COMPRIS, LA CRÉATION D'UNE PLATEFORME DE CAPITAL INVESTISSEMENT, UN RACHAT SECONDAIRE...) |
| <b>AJOUT</b>                | ACQUISITION(S) PAR DES SOCIÉTÉS DE PORTEFEUILLE, MAJORITAIREMENT CONTRÔLÉES PAR DU CAPITAL PRIVÉ                                                                            |
| <b>CROISSANCE</b>           | UN INVESTISSEMENT MINORITAIRE IMPORTANT DANS UNE SOCIÉTÉ DE PORTEFEUILLE, PAR LE BIAIS D'UNE INFUSION DE CAPITAL ET D'UNE RESTRUCTURATION DU CAPITAL                        |
| <b>DETTE</b>                | INVESTISSEMENT EN TITRES DE CRÉANCE DANS DES SOCIÉTÉS DE PORTEFEUILLE QUI NE SONT PAS, EN RÉGLE GÉNÉRALE, DANS LE SECTEUR TECHNOLOGIQUE                                     |
| <b>INFRASTRUCTURE</b>       | INVESTISSEMENTS DANS LE DÉVELOPPEMENT ET LA GESTION D'ACTIFS D'INFRASTRUCTURE, MAIS LE CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT NE POSSÈDE AUCUN ACTIF SOUS-JACENT                          |

SUITE ►

### RÉGIONS ADMINISTRATIVES DU QUÉBEC

NORD-DU-QUÉBEC /  
ABITIBI-TÉMISCAMINGUE

OUTAOUAIS

LAURENTIDES

LAVAL

MONTRÉAL

MONTÉRÉGIE

LANAUDIÈRE

MAURICIE

ESTRIE

CENTRE-DU-QUÉBEC

QUÉBEC

CHAUDIÈRE-APPALACHES

SAGUENAY-LAC-ST-JEAN/  
CÔTE-NORD

BAS-SAINT-LAURENT

GASPÉSIE/ÎLES-DE-LA-MADELEINE

# MÉTHODOLOGIE CVCA // CAPITAL DE DÉVELOPPEMENT

## ► SUITE

| SECTEURS EN CD                  |                                                                                                                                                                                                        |
|---------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| AGROFORESTERIE                  | AGRICULTURE, ALIMENTATION ET FORESTERIE                                                                                                                                                                |
| AUTOMOBILE ET TRANSPORT         | TRANSPORT, LOGISTIQUE ET SERVICES CONNEXES                                                                                                                                                             |
| PRODUITS ET SERVICES D'AFFAIRES | PRODUITS ET SERVICES D'AFFAIRES                                                                                                                                                                        |
| TECHNOLOGIES PROPRES            | TECHNOLOGIES DES ÉNERGIES ET DES CARBURANTS, EFFICACITÉ ET ÉCONOMIE ÉNERGÉTIQUES, ÉNERGIE RENOUVELABLE, TECHNOLOGIES ENVIRONNEMENTALES ET AUTRES PRODUITS ET SERVICES ENVIRONNEMENTAUX ET ÉNERGÉTIQUES |
| COMMERCE DE DÉTAIL              | PRODUITS ET SERVICES POUR CONSOMMATEURS, MAGASINS TRADITIONNELS                                                                                                                                        |
| FINANCES                        | SERVICES FINANCIERS                                                                                                                                                                                    |
| TIC                             | MATÉRIEL, LOGICIELS ET SERVICES INFORMATIQUES, LOGICIELS ET SERVICES INTERNET, COMMERCE ÉLECTRONIQUE, ÉLECTRONIQUE ET SEMI-CONDUCTEURS, TECHNOLOGIES ET SERVICES MOBILES ET DE TÉLÉCOMMUNICATIONS      |
| INDUSTRIEL ET MANUFACTURIER     | MANUFACTURE D'ÉQUIPEMENT ET DE MATÉRIEL                                                                                                                                                                |
| SCIENCES DE LA VIE              | BIOTECHNOLOGIE, APPAREILS MÉDICAUX, PHARMACEUTIQUE, SYSTÈMES DE SANTÉ EN LIGNE, PRODUITS ET SERVICES DE SOINS DE SANTÉ, ET AUTRES PRODUITS ET SERVICES D'ORDRE MÉDICAL                                 |
| MINES ET RESSOURCES NATURELLES  | RESSOURCES NATURELLES NON GAZIÈRES ET PÉTROLIFÈRES                                                                                                                                                     |
| PÉTROLE ET GAZ, ÉNERGIE         | PÉTROLE ET GAZ, ÉNERGIE ET SERVICES PUBLICS                                                                                                                                                            |
| IMMOBILIER                      | GESTION ET DÉVELOPPEMENT IMMOBILIER                                                                                                                                                                    |

# À PROPOS

Pour obtenir des estimés pour des rapports de données InfoBase faits sur mesure, contacter [dpinto@cvca.ca](mailto:dpinto@cvca.ca)

## AUTEURS



**DARRELL PINTO**  
Directeur des recherches

Darrell supervise toutes les données de la CVCA relatives aux investissements de capital canadiens, aux sorties et aux activités de financement. Darrell a occupé des postes élevés au sein de plusieurs organisations mondiales dont le Toronto Stock Exchange, l'Institutional Limited Partners Association, Thomson Reuters, Glaxosmithkline et l'Interac Association. Il a aussi fondé sa propre société de conseil en gestion. Il a travaillé à New York, Londres et Shanghai, mais Toronto demeure, professionnellement, sa ville préférée. Il adore raconter des récits captivants à partir de données et la CVCA profite de sa passion. Darrell siège actuellement au conseil d'administration d'un organisme de logement social sans but lucratif à Peel, il est membre de Volunteer Toronto et bénévole actif pour Woodgreen Community Services. Il détient un baccalauréat ès arts en philosophie et histoire de l'université Western Ontario et un MBA de la Rotman School of Management.

[dpinto@cvca.ca](mailto:dpinto@cvca.ca) | 416-487-0519 poste 208



**DAVID KORNACKI**  
Analyste de recherche

David mène des recherches sur le capital de risque et les opérations de capital de développement au Canada. Il est chargé de surveiller l'activité de l'industrie et de maintenir la base de données Infobase de la CVCA en saisissant quotidiennement de nombreuses données, dont celles des investissements, des sorties, des transactions et des activités de financement. David détient un baccalauréat en philosophie et psychologie de l'Université de Toronto.

[dkornacki@cvca.ca](mailto:dkornacki@cvca.ca) | 416-487-0519 poste 202

## À PROPOS DE CVCA

CVCA est la voix de l'industrie canadienne du capital de risque et du capital de développement. Nous visons à améliorer l'écosystème du capital d'investissement en sensibilisant davantage l'industrie et en fournissant des études de marché, des occasions de maillage et de perfectionnement professionnel. Nous défendons aussi les intérêts de l'industrie pour assurer des politiques publiques judicieuses, susceptibles de générer un environnement favorable aux investissements. La CVCA travaille de concert avec ses membres, qui représentent la vaste majorité des firmes de capital d'investissement au Canada, pour améliorer l'industrie et stimuler l'innovation et la croissance.

Visitez le [cvca.ca](http://cvca.ca)

 @CVCACanada

 CVCA

 CVCA - Canadian Venture Capital and Private Equity Association

372 Bay St., Suite 1201 Toronto, ON M5H 2W9

## À PROPOS DE RÉSEAU CAPITAL

Réseau Capital, l'association québécoise du capital d'investissement du Québec, est la seule association du capital d'investissement privé qui regroupe tous les intervenants de la chaîne d'investissement oeuvrant au Québec. Sa mission est de contribuer au développement et au bon fonctionnement de l'industrie du capital d'investissement, laquelle joue un rôle important dans le développement et le financement des entreprises au Québec.

Fondée en 1989, Réseau Capital représente non seulement les sociétés d'investissement en capital privé, fonds fiscalisés et publics, mais également les banques, les cabinets comptables et juridiques ainsi que de nombreux professionnels oeuvrant dans l'industrie.

**Pour de plus amples informations ou pour une demande d'entrevue, veuillez vous adresser à Catherine Berbery | Tél. : 514-880-2372 / Courriel : [catherine@reseaucapital.com](mailto:catherine@reseaucapital.com)**

**Pour plus d'information, visitez [reseaucapital.com](http://reseaucapital.com)**

 @reseaucapital

 Réseau Capital

Espace CDPQ – 3, Place Ville-Marie, bureau 12350, suite 1-100, Montréal, QC, H3B 0E7