



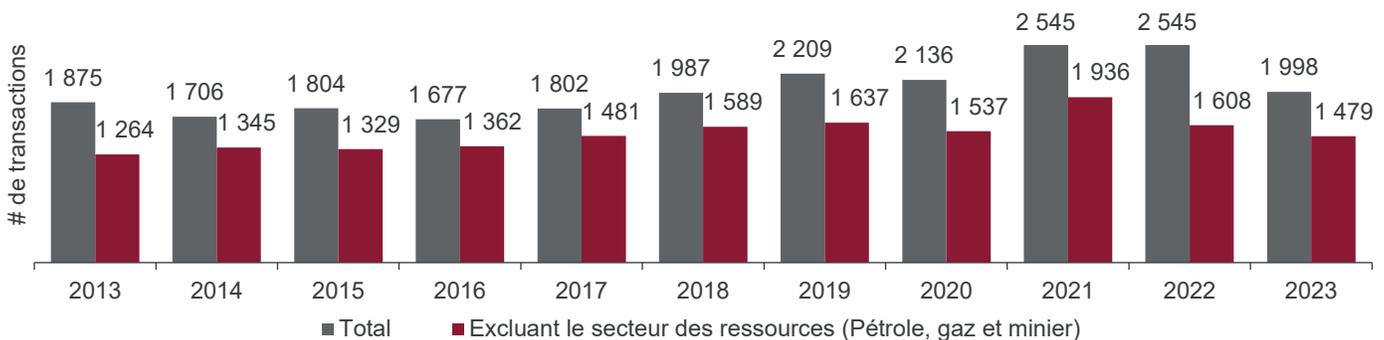
BANQUE D'INVESTISSEMENT, MARCHÉ INTERMÉDIAIRE REVUE DE L'ANNÉE 2023

Mise à jour sur les marchés



Nous sommes heureux de présenter un sommaire de l'activité de fusions et acquisitions (« F&A ») au cours de l'année qui vient de se terminer, ainsi que nos réflexions sur les thèmes actuels.

Volume annuel de F&A au Canada

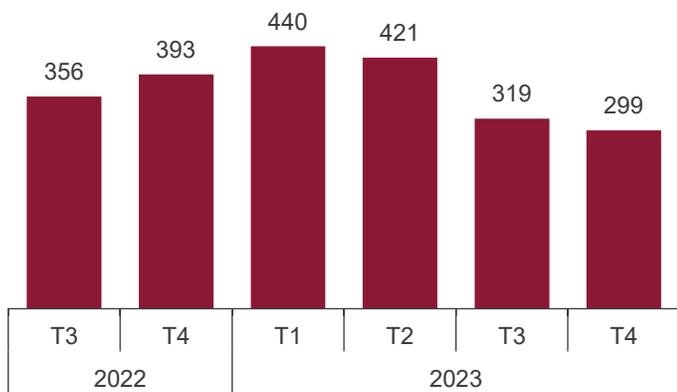


Source: Capital IQ, excluant les transactions dans le secteur de l'immobilier

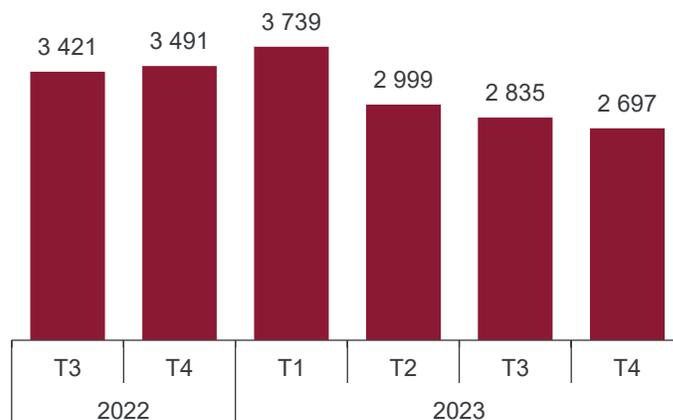
En rétrospective

L'activité de F&A au Canada en 2023 est retournée au niveau connu pré-pandémie, diminuant par rapport aux années records enregistrées en 2021 et 2022. Notre équipe a été témoin de la même tendance.

Volume de transactions au Canada



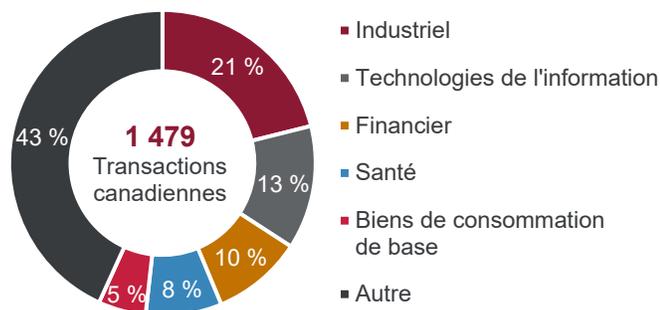
Volume de transactions aux É-U



Source: Capital IQ, excluant les transactions des secteurs de l'immobilier et des ressources naturelles

Les données trimestrielles au Canada et aux États-Unis montrent une tendance à la baisse du nombre de transactions à travers 2022 et 2023 alors que les taux d'intérêts et les incertitudes économiques augmentaient.

Industries les plus actives 2023



Source: Capital IQ, excluant les transactions des secteurs de l'immobilier et des ressources naturelles

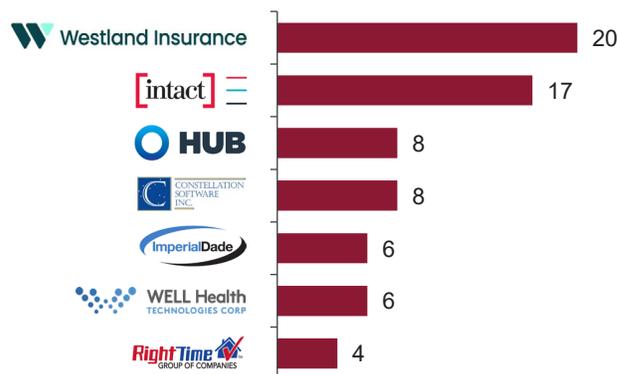
Comme en 2022, les secteurs les plus actifs furent les secteurs industriel, des technologies de l'information, des services financiers et de la santé, qui ont collectivement représenté plus de 50% du volume de transactions.

- Toujours beaucoup d'activité dans le secteur de l'assurance, avec Westland, Intact et Hub au sommet du nombre de transactions complétées cette année
- Imperial Dade, un important distributeur de produits d'emballage alimentaire et de fournitures d'entretien, a été très actif avec plus de 75 acquisitions complétées depuis 2007
- La consolidation dans le secteur du CVAC est un thème récurrent au Canada et aux États-Unis depuis plusieurs années et l'entreprise Right Time Group, un fournisseur de solutions de confort résidentiel soutenu par un fonds de capital-investissement, s'est hissé près du sommet cette année
- Au sein du secteur de la santé, l'industrie des pharmacies a poursuivi sa vague de consolidation. Quelques transactions notables incluent:
 - Calgary Co-op a annoncé l'acquisition de Care Pharmacies, un réseau de plus de 50 emplacements en Ontario et dans l'Ouest Canadien (la CIBC a agi à titre de conseiller financier exclusif pour Calgary Co-op)
 - Neighbourly Pharmacy a consenti à une privatisation par T.I.D. Acquisition Corp. (une société contrôlée par Persistence Capital Partners)

Chacun de ces acquéreurs est un exemple de consolidateur continuant à déployer du capital pour acquérir de plus petites cibles à des valeurs attrayantes relativement à leur propre valorisation.

Les taux d'intérêt continueront à avoir un impact sur les valorisations et l'activité de F&A. Alors que la Fed a signalé son intention d'effectuer trois baisses de taux lors de la deuxième moitié de 2024, les analystes prévoient actuellement une baisse plus drastique de taux aux États-Unis suite à des données positives sur l'inflation et le marché de l'emploi. La Banque de Canada a été moins

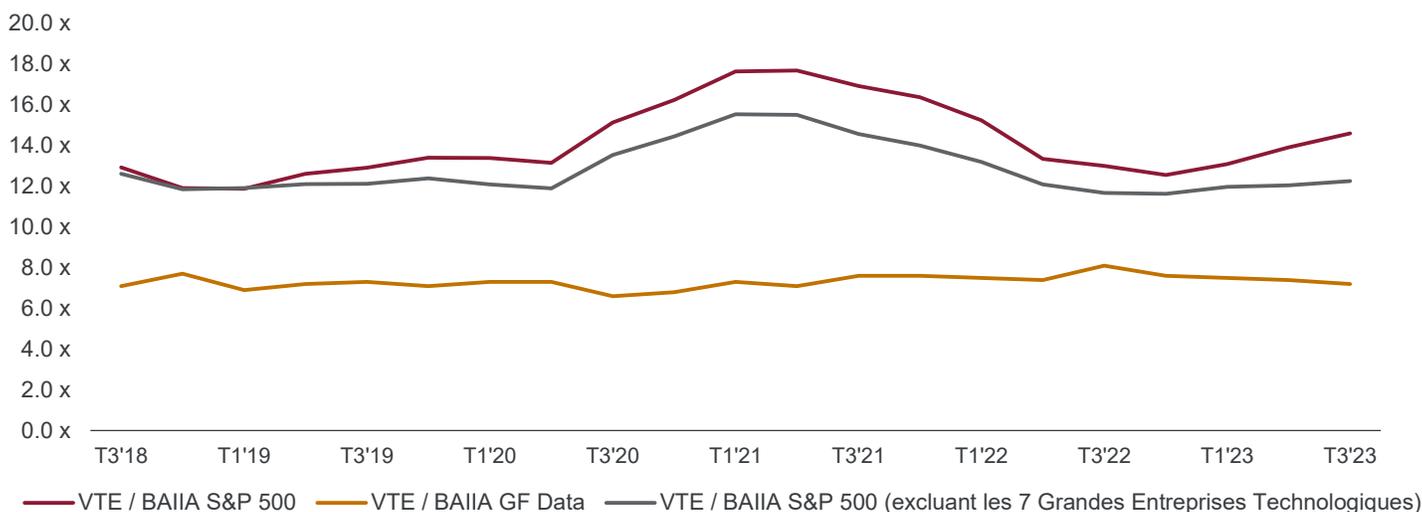
Acquéreurs de sociétés canadiennes les plus actifs 2023



spécifique dans ses intentions mais les observateurs s'attendent à une baisse à partir du 3e trimestre de 2024. En général, nous anticipons qu'une baisse des taux d'intérêt devrait être favorable pour l'activité de F&A.

Au niveau des valorisations, les multiples pour les sociétés privées n'ont pas subi la même volatilité observée sur les marchés publics. Le graphique ci-dessous illustre l'évolution des multiples lors des 5 dernières années. Nous avons observé une augmentation significative des indices boursiers avec le S&P et le TSX près de sommets records, au moment d'écrire ces lignes. Les marchés publics sont typiquement des indicateurs avancés et à mesure que les taux d'intérêt diminuent, nous devrions observer une hausse des valorisations des sociétés privées.

Multiples de sociétés privées et publiques - Valeur d'entreprise / BAIIA



Source: S&P Capital IQ; GF Data

Notes: Transactions du marché intermédiaire jusqu'à \$250 million; Les 7 Grandes Entreprises Technologiques sont Apple, Amazon, Google, Meta, Microsoft, Nvidia and Tesla

Les perspectives

Quelques thèmes actuels que nous voyons perdurer incluent:

- Les entreprises gérées par des fondateurs ou des propriétaires continueront à se transiger à des volumes semblables à ceux observés lors des années précédentes. Les propriétaires de ces entreprises sont généralement poussés à transiger pour des raisons circonstancielles plutôt que pour des raisons de condition de marché. Il y a un grand nombre d'acquéreurs motivés à l'affut d'entreprises bien gérées qui ont démontré une profitabilité robuste au cours des trois dernières années.
- Les sociétés soutenues par des fonds de capital-investissement tentent toutefois de planifier leur sortie selon les conditions de marché pour maximiser leur rendement. Vu les valorisations quelque peu inférieures observées récemment, nous avons vu moins de sorties par des fonds au cours des derniers 18 mois – la période d'investissement médiane pour les sociétés de portefeuille de fonds de capital-investissement a augmenté à un record de 5,6 années¹. La conséquence probable de ce phénomène sera une augmentation rapide de l'activité de transaction par les fonds de capital-investissement lorsque l'environnement économique s'améliorera, alors qu'ils seront poussés à générer des liquidités pour leurs investisseurs.
- La santé financière du consommateur canadien sera un des principaux thèmes de 2024. Les propriétaires qui renouvellent leurs hypothèques cette année feront probablement face à une augmentation de leur coût d'emprunt de l'ordre de 20% à 60%, ce qui aura assurément des conséquences sur le budget des ménages. Nous anticipons des impacts négatifs sur les résultats des entreprises exposées aux dépenses discrétionnaires.
- Bien que la plupart des problèmes de chaîne d'approvisionnement occasionnés par la pandémie soient maintenant résolus, nous remarquons que plusieurs entreprises supportent un fonds de roulement beaucoup plus élevé qu'avant la pandémie. Plusieurs propriétaires ont mentionné être réticent à retourner à un modèle d'inventaire « juste à temps » et qu'il y a une transition au « juste au cas ». Cette tendance a un impact sur les transactions de F&A alors que les acquéreurs négocient des niveaux de fonds de roulement cible plus élevés.
- Vu les défis à réaliser des prévisions pour les entreprises, nous remarquons que la détermination du BAIIA soutenable sur lequel baser les valorisations demeure difficile pour plusieurs transactions. Les « earnouts » continuent de servir de pont pour rejoindre les attentes des acquéreurs et des vendeurs.
- Sur une note plus positive, tel que mentionné plus tôt, il y a davantage d'acquéreurs que de vendeurs et les entreprises ayant démontré de la résilience face à la pandémie et les défis économiques et opérationnels qui y sont liés peuvent obtenir une prime de valorisation et une plus grande certitude de clôturer une transaction.

Notre feuille de route 2023

Ci-dessous sont illustrées quelques transactions de F&A du marché intermédiaire clôturées par la CIBC au cours des 12 derniers mois. Nous vous souhaitons du succès pour 2024 et avons hâte de discuter avec vous prochainement.

Services



Vente à



2023



Vente à



2023



Acquisition de



2023

Firme de consultation
dans le secteur de
l'énergie

Vente à
Family Office
nord-américain

2023

Santé



Acquisition de
[Annoncé]



2023



Vente à



2023

Industriel

Projet Gateway
Distributeur de pièces
d'équipement lourd du
secteur pétrolier et gazier

Acquéreur stratégique
international

2023



Vente à



2023

Manufacturier



Vente à



2023



Vente à



2023



Achat par l'équipe de
direction

2023

Logiciels



Vente à



Une société de
portefeuille de



2023

Vente au détail et alimentation



Vente à



2023



Vente à



2023



Vente à



2023

Technologie



Vente à



2023

À propos de nous

Banque d'investissement, Marché intermédiaire de la Banque CIBC est un groupe consultatif en fusions et acquisitions de premier plan, auquel s'adressent des entreprises privées pour:

- Ventes d'entreprises
- Acquisitions et rachats d'entreprises par les cadres
- La mobilisation de capitaux propres et l'obtention de financement par emprunt

Ouest canadien

Amun Whig
[403 200-9171](tel:403-200-9171)
amun.whig@cibc.com

Graham Drinkwater
[587 983-3134](tel:587-983-3134)
graham.drinkwater@cibc.com

Toronto

Trevor Gough
[416 271-3660](tel:416-271-3660)
trevor.gough@cibc.com

Christian Davis
[416 371-7238](tel:416-371-7238)
christian.davis@cibc.com

Iain Gallagher
[647 531-6044](tel:647-531-6044)
iain.gallagher@cibc.com

Dylan Moran
[289 259-7687](tel:289-259-7687)
dylan.moran@cibc.com

Jarred Seider
[416 888-3757](tel:416-888-3757)
jarred.seider@cibc.com

L'Est du Canada

Philippe Froundjian
[514 927-5173](tel:514-927-5173)
philippe.froundjian@cibc.com

Gabriel Fugère
[514 836-0773](tel:514-836-0773)
gabriel.fugere@cibc.com

Site internet

cibc.com/bimi

¹ Source: www.privateequityinfo.com

Le présent document a été préparé par Marchés des capitaux CIBC À DES FINS DE DISCUSSION SEULEMENT. Marchés des capitaux CIBC se dégage expressément de toute responsabilité envers toute autre personne qui prétend s'y fier. Il est interdit de reproduire, de diffuser ou de citer ces documents, ainsi que d'y faire référence, que ce soit en totalité ou en partie, de quelque manière et à quelque fin que ce soit, sans l'autorisation écrite préalable de Marchés des capitaux CIBC. Les documents décrits aux présentes sont fournis « tel quel » sans garantie de quelque nature que ce soit, expresse ou implicite, dans toute la mesure permise aux termes des lois applicables, y compris les garanties implicites de qualité marchande, d'exploitation, d'utilité, d'exhaustivité, d'exactitude, d'actualité, de fiabilité, d'adéquation à un usage particulier ou d'absence de contrefaçon. Les renseignements et les données qui figurent aux présentes ont été obtenus ou proviennent de sources jugées fiables, sans avoir fait l'objet d'une vérification indépendante par Marchés des capitaux CIBC, et nous ne déclarons et ne garantissons aucunement que ces renseignements ou ces données sont exacts, adéquats ou complets et nous n'assumons aucune responsabilité ni obligation de quelque nature que ce soit en lien avec ceux-ci. Marchés des capitaux CIBC n'assume aucune obligation de mettre à jour les renseignements, hypothèses, opinions, données ou énoncés contenus dans les présentes pour quelque raison que ce soit ni d'aviser quiconque à cet égard.

Marchés des capitaux CIBC est une marque de commerce déposée sous laquelle la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la « CIBC »), ses filiales et ses sociétés affiliées offrent des produits et services à ses clients partout dans le monde. Les titres et autres produits offerts ou vendus par Marchés des capitaux CIBC sont assujettis à des risques de placement, y compris la perte éventuelle du capital investi. Chaque filiale ou société affiliée de la CIBC est seule responsable de ses propres obligations et engagements contractuels. À moins d'indication contraire par écrit, les produits et services de Marchés des capitaux CIBC ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada, la Federal Deposit Insurance Corporation ou toute autre assurance-dépôts similaire et ne sont pas endossés ni garantis par une banque. Le logo de la CIBC et

« Marchés des capitaux CIBC » sont des marques de commerce de la CIBC, utilisés sous licence. Toutes les autres marques de commerce sont la propriété de leurs propriétaires respectifs.