



« ...le marché intermédiaire est le moteur qui propulse le marché des fusions-acquisitions au Canada. »

**TORONTO**

**Trevor Gough**

Directeur général et chef de l'équipe Banque d'investissement – Marché intermédiaire  
416 980-7341  
trevor.gough@cibc.com

**Robert Hickey**

Directeur principal  
416 980-8439  
robert.hickey@cibc.com

**Dennis Kunde**

Directeur principal  
416 980-6601  
dennis.kunde@cibc.com

**Graham Drinkwater**

Directeur  
416 304-4135  
graham.drinkwater@cibc.com

**MONTREAL**

**François Gaudreau**

Directeur général  
514 876-2065  
francois.gaudreau@cibc.com

**Philippe Froundjian**

Directeur  
514 876-2998  
philippe.froundjian@cibc.com

**Antonio Boggia**

Directeur  
514 876-8342  
antonio.boggia@cibc.com

**VANCOUVER**

**John Jennings**

Directeur principal  
604 665-1388  
john.jennings@cibc.com

**CALGARY**

**Raj Kapoor**

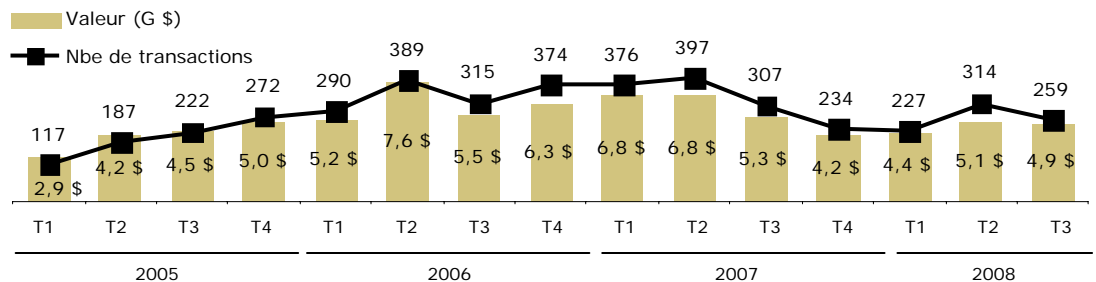
Directeur  
403 221-5331  
raj.kapoor@cibc.com

**COMMENT SE PORTENT LES TRANSACTIONS DE FUSIONS-ACQUISITIONS SUR LE MARCHÉ INTERMÉDIAIRE DANS LE CONTEXTE ACTUEL?**

La crise qui sévit actuellement et qui a entraîné un resserrement du crédit et une contraction de la liquidité continue de faire les manchettes partout dans le monde, plus d'un an après l'apparition des premières fissures sur le marché des prêts hypothécaires à risque élevé. En quoi les fusions et acquisitions sur le marché intermédiaire sont-elles touchées par tout ceci? L'accès au crédit et la liquidité des marchés ont une incidence directe sur le nombre et la valeur des fusions et des acquisitions. En effet, les acheteurs ont recours au crédit pour financer leurs transactions. De plus, les marchés boursiers ayant corrigé la valeur de leurs capitaux propres, les acheteurs disposent de moins de fonds pour réaliser des acquisitions. Dans une conjoncture difficile les acheteurs peuvent également choisir de préserver leurs capitaux et d'attendre la fin de la période d'incertitude et de volatilité des marchés.

Est-ce que cela signifie une suspension des transactions de fusions et d'acquisitions sur le marché intermédiaire? Les statistiques indiquent que non. Bien que le nombre de transactions soit en baisse par rapport aux sommets de 2006-2007, les niveaux d'activité sont les mêmes que ceux observés en 2005. Le marché intermédiaire reste le principal moteur des fusions et des acquisitions au Canada puisqu'il représente plus des deux tiers de ces transactions et qu'il connaît une volatilité moins importante que le marché des fusions-acquisitions dans son ensemble.

**Fusions et acquisitions sur le marché intermédiaire au Canada**



Source : Financial Post Crosbie - Valeur des transactions : 1 - 100 M\$

Alors comment se fait-il que les transactions de fusions-acquisitions sur le marché intermédiaire se maintiennent aussi bien, comparées aux transactions touchant les grandes entreprises, dans ce contexte de crise du crédit et de ralentissement économique? Le marché intermédiaire des fusions-acquisitions est alimenté par des acheteurs stratégiques qui n'ont pas besoin de faire appel aux banques ou aux marchés boursiers pour augmenter leurs fonds propres en vue d'effectuer une plus petite acquisition. Par conséquent, si la transaction est logique d'un point de vue stratégique pour les parties concernées et que les attentes des vendeurs sont raisonnables, les transactions sur le marché intermédiaire se poursuivront, malgré la conjoncture difficile.

Le resserrement de l'accès au crédit et la baisse des valorisations boursières ont eu des incidences inévitables sur les valorisations des fusions et des acquisitions, en 2008. Le ratio moyen valeur totale de l'entreprise/BAIIA pour les transactions soutenues par un promoteur financier depuis le début de l'année est de 5,8 contre 6,4 en 2007<sup>1</sup>. Même si cela ne tient pas compte des transactions effectuées par des acheteurs stratégiques, nous croyons que les ratios de valorisation se sont corrigés d'une manière similaire pour ces transactions<sup>1</sup>.

Quelle orientation le marché va-t-il prendre? Il est impossible de prédire l'avenir dans un tel contexte d'incertitude, mais la conjonction de deux éléments, soit des attentes réalistes de la part des vendeurs et l'accès au financement pour les entreprises solides, permettra de créer des occasions de fusions et d'acquisitions dans ce marché unique.

<sup>1</sup> Source : GF Data Resources (transactions par des fonds de capital investissement d'une valeur entre 25 M\$ et 100 M\$)

**EXEMPLES DE TRANSACTIONS RÉALISÉES EN 2008**



Vente à MTY Food Group inc.

*Conseiller financier exclusif*

2008



Acquisition de certains actifs de  
IMS Experts-Conseils

*Conseiller financier exclusif*

2008



Acquisition de l'unité canadienne  
du Groupe CGI inc. offrant des  
services de règlement des  
réclamations dans l'assurance de  
dommages

*Conseiller financier exclusif*

2008



Vente à Armtec Infrastructure  
Income Fund

*Conseiller financier exclusif*

2008



Vente à Armtec Infrastructure  
Income Fund

*Conseiller financier exclusif*

2008



Vente à Sepracor inc.

*Conseiller financier exclusif*

2008



Acquisition de Prairie Supply Co-  
Operative & Dale et Douglas  
Distribution Services inc.

*Conseiller financier exclusif*

2008



Vente de certains actifs à Parkland  
Income Fund

*Conseiller financier exclusif*

2008



Vente à EXFO Ingénierie  
électro-optique inc.

*Conseiller financier exclusif*

2008



Vente à SAI Global Itée

*Conseiller financier exclusif*

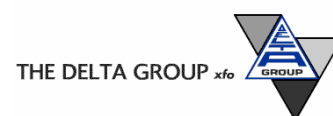
2008



Vente de certains actifs à  
H.I.G. Capital

*Conseiller financier exclusif*

2008



Vente à Hammond Power  
Solutions inc.

*Conseiller financier exclusif*

2008