



BANQUE D'INVESTISSEMENT – MARCHÉ INTERMÉDIAIRE

Printemps 2021



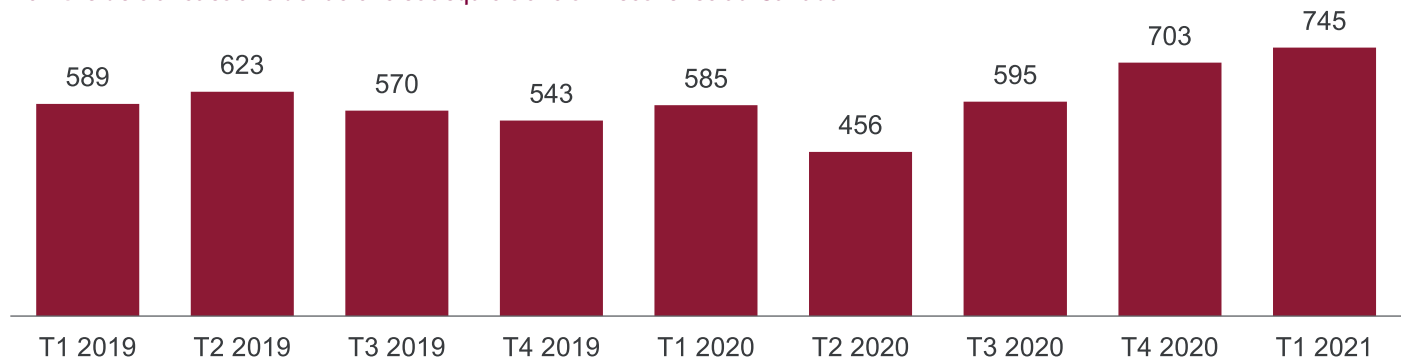
Revue des marchés

Nous sommes heureux de vous faire part de nos réflexions sur les activités de fusions et acquisitions jusqu'à présent en 2021. Le marché nord-américain des fusions et acquisitions s'est entièrement redressé depuis les creux du deuxième trimestre de 2020 imputables à la pandémie, le premier trimestre de 2021 ayant enregistré la plus forte activité de transactions depuis plusieurs années et la confiance des marchés ayant apparemment atteint de nouveaux sommets.

L'augmentation de l'activité n'a pas été répartie également entre les secteurs, les segments verticaux tels que ceux de la technologie, de la distribution, de la logistique, des produits de consommation et des matériaux de construction ayant fait état d'une augmentation marquée.

Activités de fusions et acquisitions

Nombre de transactions de fusions et acquisitions trimestrielles au Canada



Source : Capital IQ

Au cours des dernières années de la plus récente expansion économique et avant l'arrivée de la COVID-19, l'activité de fusions et acquisitions au Canada a été relativement stable sur le plan du nombre de transactions, la plupart des trimestres affichant entre 550 et 650 annonces de transaction. Les quatre derniers trimestres présentent un contraste frappant : le nombre de transactions a rapidement chuté au deuxième trimestre de 2020, avant d'enregistrer des hausses à chaque trimestre subséquent, et le premier trimestre de 2021 a fait état d'environ 25 % plus de transactions que la moyenne d'avant la pandémie.

Bien qu'une partie de l'augmentation récente de l'activité découle de la reprise des transactions qui ont été mises sur la glace au premier semestre de l'année dernière, l'augmentation de l'activité au cours des deux derniers trimestres fait plus que compenser cette situation, ce qui porte à croire qu'il ne s'agit pas simplement d'un processus de rattrapage. L'intérêt pour les fusions et acquisitions demeure extraordinairement élevé, et le nombre de transactions ne semble pas être sur le point de diminuer à court terme. Dans le cadre de notre pratique consultative en matière de fusions et acquisitions, nous avons observé un optimisme au diapason : le début de 2021 sera donc très occupé.

Des facteurs économiques comme l'accès au crédit, la faiblesse des taux d'intérêt et les mesures de relance gouvernementales stimulent les résultats des entreprises, ainsi que les activités de fusions et acquisitions. De plus, la réouverture de l'économie pourrait servir de catalyseur supplémentaire, car les perspectives économiques s'améliorent dans les secteurs fortement touchés par la COVID.

Les valorisations demeurent solides

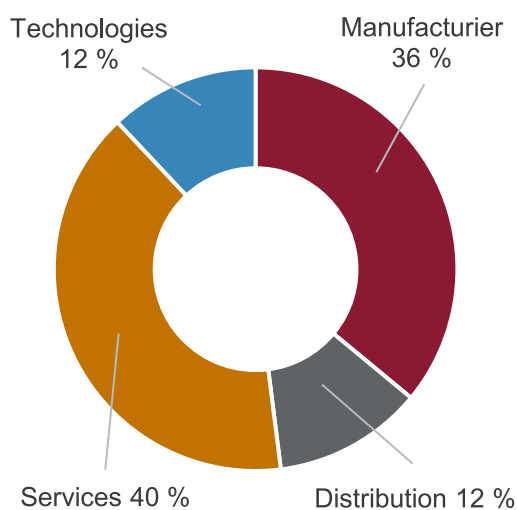
Dans le cas de la majorité des secteurs, nous affichons des multiples de valorisation nettement égaux ou supérieurs aux niveaux historiques. Nous continuons de voir des multiples Valeur totale d'entreprise/BAlIA d'environ 7 en moyenne, tant du côté des données publiées publiquement que de nos propres transactions. La taille d'une société demeure le facteur le plus important, les plus grandes sociétés affichant des valorisations plus élevées.

Changement d'orientation sectorielle

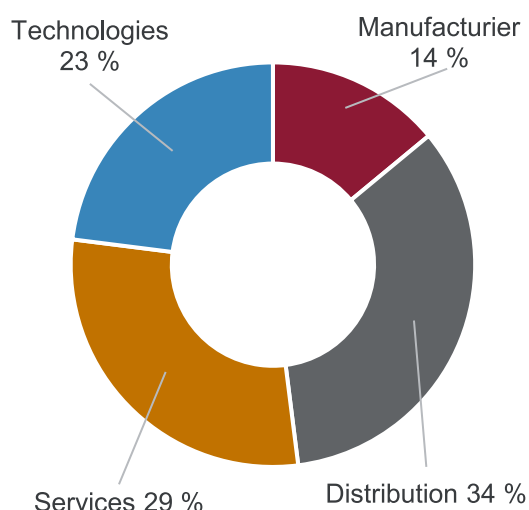
Depuis le début de la pandémie, en matière d'activités de fusions et acquisitions, le secteur manufacturier a été considérablement délaissé au profit de la distribution et de la technologie au sein de notre flux de transactions. Bien que les opérations au sein de la distribution et des technologies représentaient chacune 12 % de nos transactions avant la COVID, ces segments représentent actuellement 34 % et 23 % de nos mandats post-COVID, respectivement. Ces proportions semblent correspondre à la hausse des valorisations dans ces deux segments.

Transactions de la Banque CIBC par type de société

Transactions pré-COVID



Depuis COVID (après mars 2020)



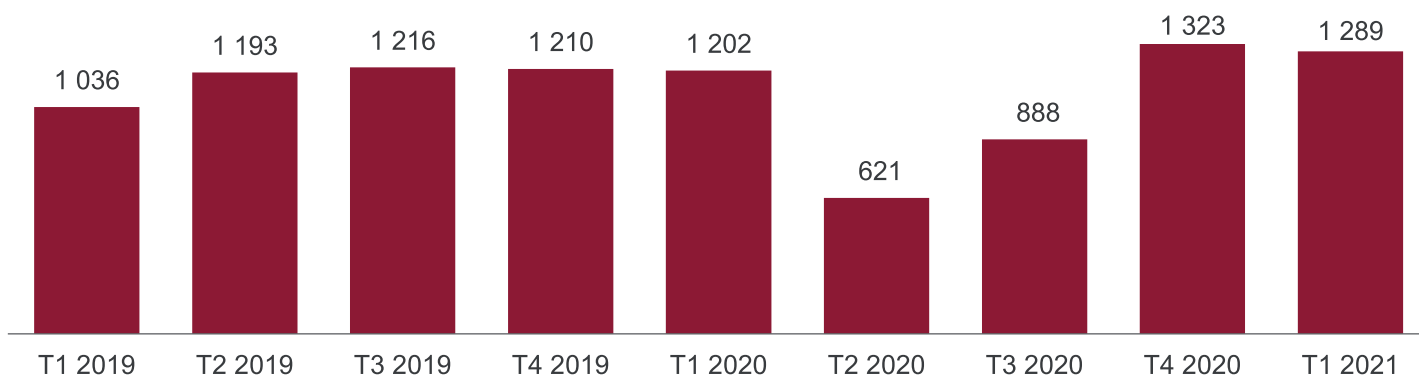
Source : base de données de transactions de la CIBC

Tendances du capital-investissement

Le capital-investissement continue de jouer un rôle clé dans les fusions et acquisitions au Canada, malgré une baisse de 13 % du volume d'opérations de capital-investissement en 2020 par rapport à 2019. La valeur globale des opérations a diminué davantage, passant de 8,3 G\$ en placements en actions déclarés en 2019 à 2,5 G\$ en 2020. Ce résultat est en grande partie attribuable à des placements supplémentaires plus modestes et à l'absence de méga-transactions. [Source : CVCA]

À la fin de 2020 et au premier trimestre de 2021, les activités de capital-investissement ont fortement rebondi, comme en témoignent les annonces régulières d'opérations et la reprise des méga-transactions, notamment l'acquisition de New Look Vision Group par FFL Partners et la Caisse de dépôt et placement du Québec, pour 780 M\$.

Nombre d'opérations réalisées avec le soutien d'un fonds de capital-investissement en Amérique du Nord



Source : Capital IQ

Écosystème de fusions et d'acquisitions mis à l'épreuve

Bien que la transition vers le travail à distance et les rencontres virtuelles ait permis d'améliorer l'efficacité du processus de fusions et d'acquisitions, l'essentiel du travail entrepris par divers conseillers professionnels pour conclure une transaction de fusions et acquisitions demeure essentiellement inchangé. Les fusions et acquisitions demeurent un processus humain à toutes les étapes, du marketing au début du processus jusqu'à la négociation de la convention d'achat.

Au fil de l'augmentation rapide du nombre de transactions, nous avons observé l'émergence de contraintes de capacité au sein de l'écosystème des fusions et acquisitions. Les avocats, les conseillers fiscaux et les prêteurs font tous état de longues heures d'activité et de nombreuses opérations en cours. Nous avons observé que les équipes de vérification diligente sont soumises à des contraintes particulières en ce qui a trait aux inspections environnementales, aux vérifications des antécédents, à la diligence raisonnable financière et à la qualité des rapports sur les bénéficiaires. Par conséquent, il faut plus de temps que d'habitude pour conclure les opérations et les coûts ont augmenté. Comme on s'attend à ce que les activités de fusions et acquisitions se poursuivent à ce rythme accru, il est important de former une équipe-conseil et d'effectuer les travaux préparatoires à l'avance afin que la transaction puisse être conclue rapidement et de manière rentable.

Dans l'ensemble, le secteur des fusions et acquisitions est vigoureux, et nous nous attendons à ce que le marché demeure solide, affichant des niveaux d'activité supérieurs à la moyenne et des valorisations robustes pour le reste de l'année.

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

cibc.com/bimi

Toronto

Trevor Gough
416 980-7341
trevor.gough@cibc.com

Christian Davis
416 980-3268
christian.davis@cibc.com

Iain Gallagher
416 784-7652
iain.gallagher@cibc.com

Wes Zimmerman
(Couverture des fonds de capital-investissement)
416 306-9166
wes.zimmerman@cibc.com

Daniel Lee
(Technologies)
416 243-5694
daniel.lee@cibc.com

Dylan Moran
416 780-7579
dylan.moran@cibc.com

Jarred Seider
416 313-3490
jared.seider@cibc.com

Asha Soares
(Technologies)
416 242-1525
asha.soares@cibc.com

Montréal

Philippe Froundjian
514 876-2998
philippe.froundjian@cibc.com

Gabriel Fugere
514 876-6651
gabriel.fugere@cibc.com

Calgary

Amun Whig
403 221-5512
amun.whig@cibc.com

Edmonton

Graham Drinkwater
780 420-4843
graham.drinkwater@cibc.com

Vancouver

Grant Wallace
604 665-1380
grant.wallace@cibc.com

Halifax

Adrian Snow
902 428-4759
adrian.snow@cibc.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.