



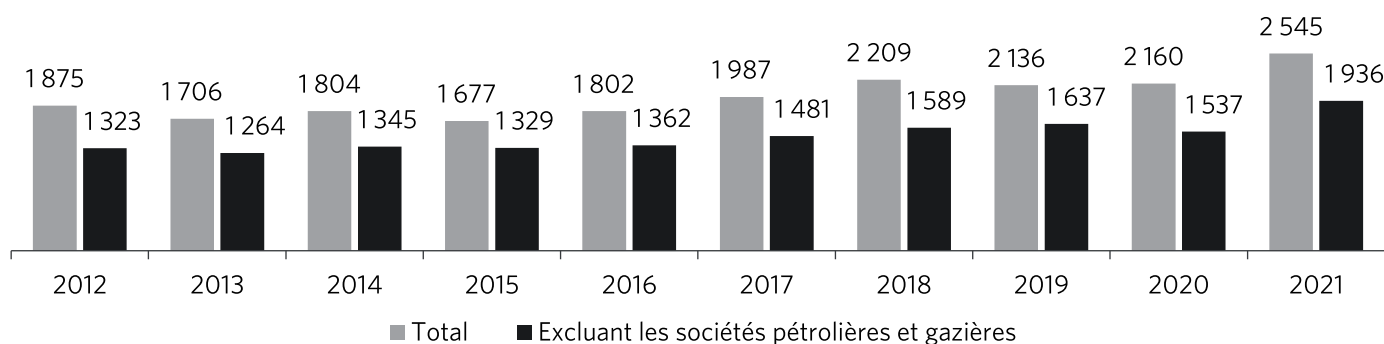
BANQUE D'INVESTISSEMENT – MARCHÉ INTERMÉDIAIRE REVUE DE L'ANNÉE 2021

Revue des marchés



Nous sommes heureux de vous fournir un résumé des activités de fusions et acquisitions au Canada au cours de la dernière année, ainsi que nos réflexions sur les thèmes actuels.

Volume annuel des fusions et acquisitions au Canada

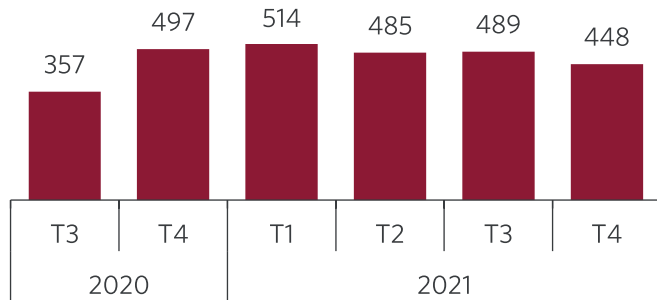


Source : Capital IQ, abstraction faite de toutes les transactions immobilières.

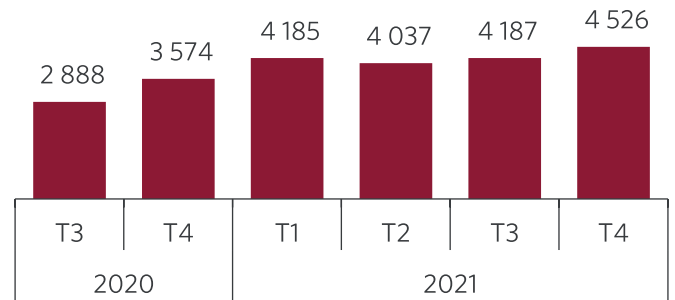
Petit retour en arrière

À bien des égards, 2021 a été une année record pour les fusions et acquisitions au Canada. Cela s'explique en partie par la clôture de transactions de 2020 qui avaient été retardées en raison de la COVID19. Cela dit, même en faisant la moyenne des deux dernières années, les volumes ont été aisément les plus élevés des dix dernières années. Notre équipe a connu la même tendance, concluant plus de transactions en 2021 qu'au cours des 30 dernières années.

Nombre de transactions au Canada



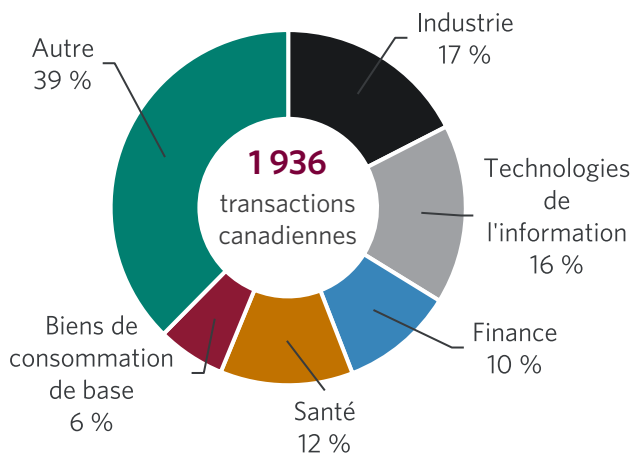
Nombre de transactions aux États-Unis



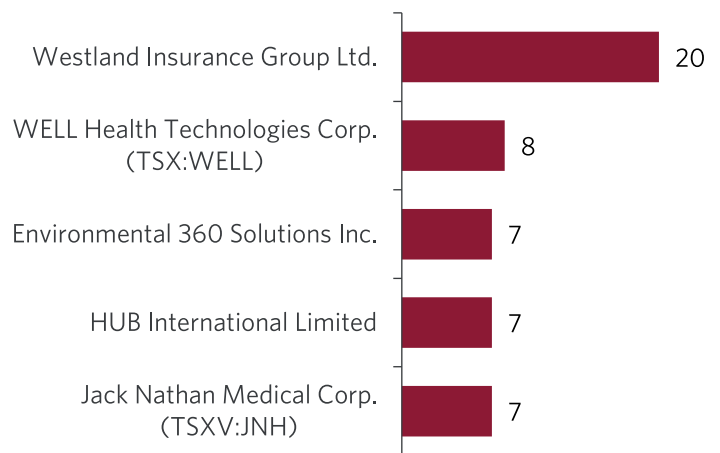
Source : Capital IQ, abstraction faite des opérations dans les secteurs de l'immobilier et des ressources.

Les données trimestrielles montrent que l'augmentation des transactions a commencé au quatrième trimestre de 2020 et s'est poursuivie jusqu'en 2021. Même si le redémarrage a été plus lent aux États-Unis, les craintes d'une possible hausse d'impôt en 2022 ont accéléré les transactions aux États-Unis, en particulier au quatrième trimestre, car les sociétés ont fait des pieds et des mains pour conclure des transactions avant le 31 décembre.

Secteurs les plus actifs en 2021



Acquéreurs les plus actifs en 2021

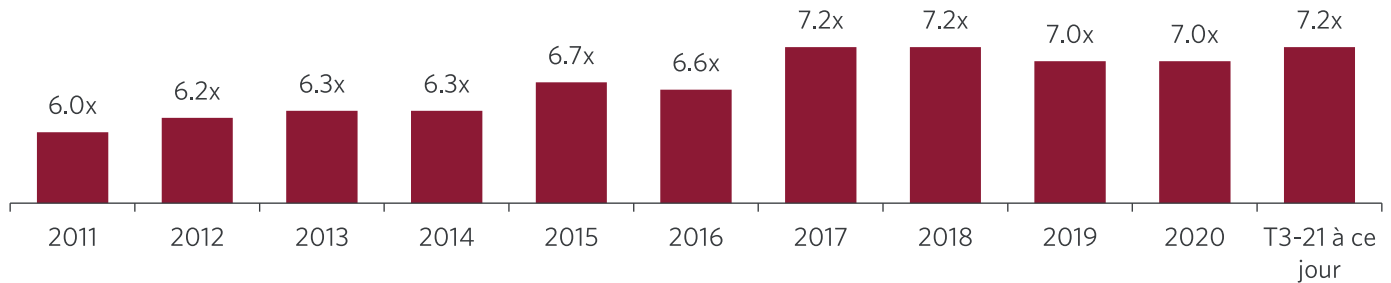


Source : Capital IQ, abstraction faite des opérations dans les secteurs de l'immobilier et des ressources.

Comme en 2020, les secteurs les plus actifs demeurent l'industrie, les technologies de l'information, la finance et la santé, qui représentent ensemble plus de 50 % du volume des transactions. Sans surprise, les secteurs de la finance et de la santé sont représentés par quatre des cinq acheteurs les plus actifs au Canada, y compris WELL Health et Hub International, qui figurent sur cette liste pour la troisième année consécutive.

Du point de vue des valorisations, même si les ratios des sociétés privées n'ont pas connu la même remontée que sur les marchés publics, ils demeurent près des sommets historiques. Nous avons vécu cette tendance au sein des transactions complétées par notre équipe. Celles-ci ont démontré des valorisations grandement supportées par les multiples payés par les sociétés de capital-investissement pour les sociétés du marché intermédiaire nord-américain, qui ont continué d'afficher en moyenne un multiple du BAIIA supérieur à 7x.

Acquisitions en Amérique du Nord – Ratios Valeur d'entreprise/BAIIA



Source : GF Data, fusions et acquisitions sur le marché intermédiaire, jusqu'à 250 millions de dollars.

À l'avenir

Voici quelques-uns des thèmes que nous devrions continuer d'observer sur le marché :

- Les éléments clés d'un excellent environnement pour les fusions et acquisitions demeurent en place : disponibilité du capital, faibles taux d'intérêt, confiance dans les perspectives économiques et, peut-être plus important encore, les propriétaires qui cherchent à explorer une transaction en raison des valorisations intéressantes et de la fatigue due à la COVID-19.
- La conclusion des opérations prend plus de temps qu'auparavant. Chaque transaction fait l'objet d'une surveillance et d'une vérification diligente accrues, peut-être parce que les acheteurs doivent pouvoir justifier des valorisations plus élevées. Le recours à une police d'assurance représentations et garanties est devenu plus courant, en particulier pour les transactions dont la valeur dépasse 50 millions \$ et aussi lorsqu'elles impliquent des fonds de capital-investissement. Cette tendance a ajouté un autre élément à compléter lors de l'exécution des transactions et nous constatons des exigences de vérification diligente accrues de la part de l'assureur ainsi que des primes plus élevées pour la police.
- De nombreuses sociétés affichent de bons résultats financiers. Le BAIIA de la « nouvelle normalité » est maintenant réel plutôt que prévu et les acheteurs lui donnent davantage de poids dans le calcul des valorisations. Cela dit, nous continuons de voir des sociétés qui ont enregistré des hausses importantes du BAIIA et, pour ces entreprises, il est difficile d'en arriver à une entente sur la valorisation avec les acheteurs. Le partage du risque au moyen d'un « earnout », ou la conservation d'une participation dans la société et le fait de ne pas la vendre en totalité continueront de faire partie des structures de négociation de certaines transactions.
- Les perturbations de la chaîne d'approvisionnement, les problèmes de pénurie de personnel, les variants de la COVID-19 et les pressions inflationnistes sont des défis courants auxquels sont confrontés les propriétaires d'entreprise. Malgré la vigueur du marché des fusions et acquisitions, certains vendeurs potentiels continueront d'observer l'évolution du marché avant de prendre une décision.
- Perspectives à long terme :
 - Bien que les taux d'intérêt demeurent faibles, les hausses de taux prévues par la Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine pourraient nuire aux valorisations et aux transactions de fusions et acquisitions. Les répercussions se feront probablement davantage sentir sur les marchés publics que sur les fusions et acquisitions de sociétés privées.
 - Les dépenses gouvernementales records continuent de créer de l'incertitude à l'égard du taux d'inclusion des gains en capital. La perspective d'un changement peut inciter les propriétaires d'entreprise à vendre leur entreprise dans le contexte fiscal actuel.

Notre feuille de route pour 2021

Vous trouverez ci-dessous quelques-unes des transactions que nous avons conclues au cours des 12 derniers mois. Nous vous offrons nos meilleurs vœux pour 2022 et nous avons hâte de discuter avec vous.

Services aux entreprises



Recapitalisation avec
BDG & partners
2021



Vente à
KELLER
2021



&
Signebec

Vente à



Compagnie portefeuille de
CAI CAPITAL PARTNERS
2021



Vente à



2021



Acquisition de



2021

Fabrication



Vente à

RONIN

2021



Vente à



2021



Recapitalisation avec

BDG & partners

2021

Santé



Acquisition de



2021



Vente à



2021

Logiciels et technologies



Vente à



2021



Vente à



2021



Vente à ShieldCo.
une compagnie
portefeuille de



2021



Vente à



2021

Distribution



Financement par
emprunt
54 000 000 \$

2021



Vente à



2021



Acquisition de



2021



Vente à



2021



Vente à



2021



Vente à



2021

Énergie et services publics



Acquisition de



2021



Vente de son centre
d'énergie de quartier à



2021

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

www.cibc.com/bimi

Contacts:

Vancouver

Grant Wallace
604 374-5828
grant.wallace@cibc.com

Calgary

Amun Whig
403 200-9171
amun.whig@cibc.com

Edmonton

Graham Drinkwater
587 983-3134
graham.drinkwater@cibc.com

Toronto

Trevor Gough
416 271-3660
trevor.gough@cibc.com

Christian Davis
416 371-7238
christian.davis@cibc.com

Iain Gallagher
647 531-6044
iain.gallagher@cibc.com

Dylan Moran
289 259-7687
dylan.moran@cibc.com

Wes Zimmerman
(Couverture des fonds)
416 669-3086
wes.zimmerman@cibc.com

Daniel Lee
(Technologies)
416 617-3071
daniel.lee@cibc.com

Montréal

Philippe Froudjian
514 927-5173
philippe.froudjian@cibc.com

Gabriel Fugère
514 836-0773
gabriel.fugere@cibc.com

Halifax

Adrian Snow
902 789-9544
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 contre-façon. 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.