



# BANQUE D'INVESTISSEMENT – MARCHÉ INTERMÉDIAIRE

Automne 2022

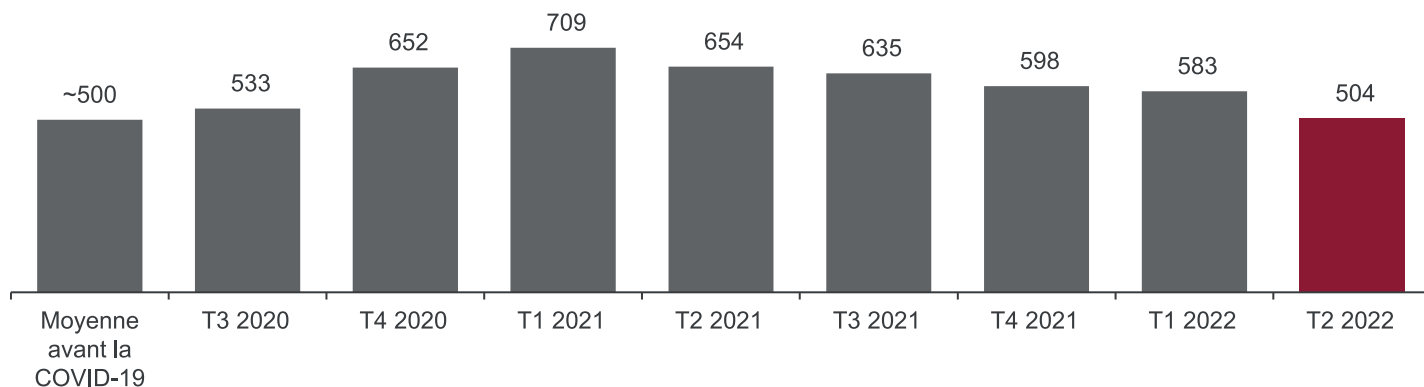


## Revue des marchés

Nous sommes heureux de vous faire part de nos réflexions sur les activités de fusions et d'acquisitions jusqu'à présent en 2022.

### Activités de fusions et d'acquisitions

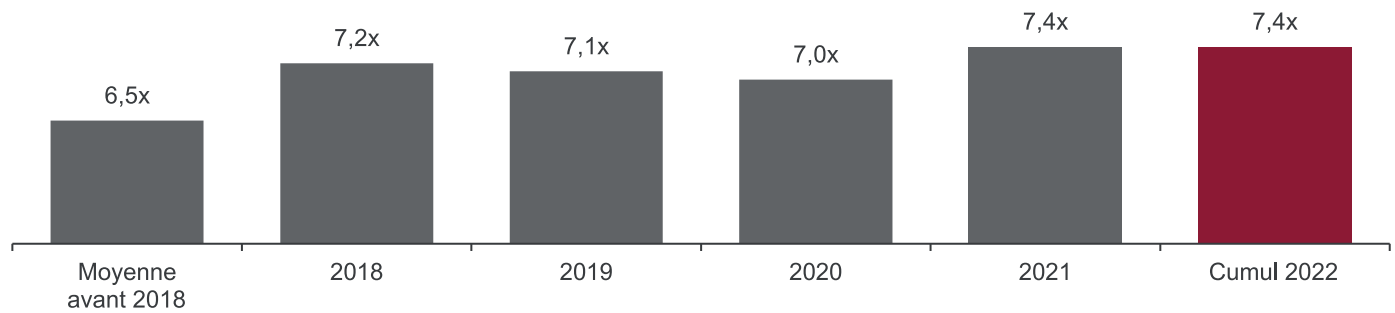
Nombre d'opérations de fusions et d'acquisitions trimestrielles au Canada



Source: Capital IQ.

Au Canada, les volumes d'opérations sont revenus à la moyenne d'avant la COVID-19, soit environ 500 opérations par trimestre, ce qui est conforme à l'expérience de notre équipe en matière de flux d'opérations. Si l'on examine nos conclusions d'opérations potentielles pour les troisième et quatrième trimestres, le volume des opérations en cours demeure encourageant. Cela dit, compte tenu de l'incertitude économique, nous continuons de surveiller le rythme des discussions avec les propriétaires en début de phase comme indicateur d'un ralentissement possible des activités de fusions et d'acquisitions, mais jusqu'à présent, tout va bien.

## Ratios d'acquisition sur le marché intermédiaire (valeur de l'entreprise / BAIIA)

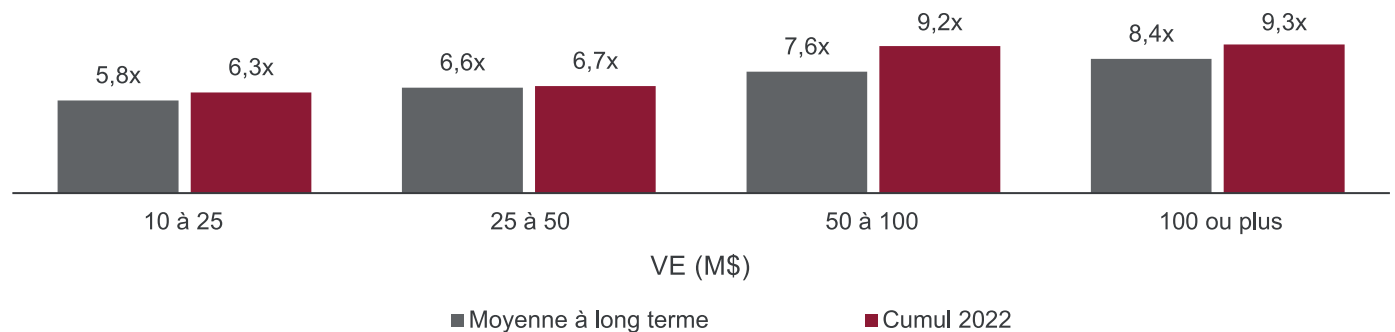


Source: GF Data.

Les multiples d'acquisition payés par les acheteurs du secteur du capital d'investissement pour des sociétés nord-américaines du marché intermédiaire demeurent stables à une moyenne de 7,4 fois le BAIIA. Étant donné que le financement est disponible pour les opérations sur le marché intermédiaire et que les acheteurs sont toujours actifs, nous n'avons remarqué que des changements mineurs dans les multiples payés jusqu'à maintenant. Les négociations portent davantage sur le BAIIA soutenable de la société cible qui est multiplié que sur le multiple lui-même. Comme nous l'avons mentionné dans notre bulletin du printemps, des sujets de discussion comme les perturbations liées à la COVID-19, les problèmes de chaîne d'approvisionnement et les préoccupations inflationnistes cèdent la place aux répercussions d'un ralentissement de la demande sur la rentabilité future.

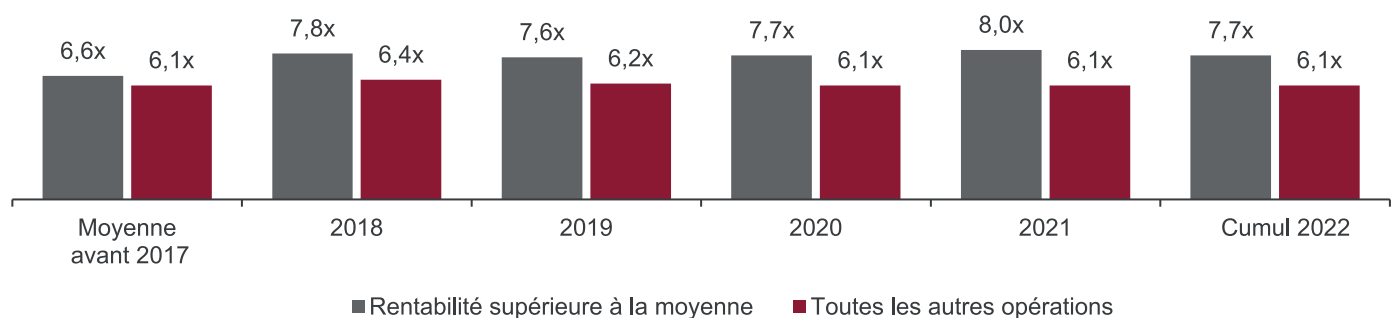
Quel que soit le secteur, la taille et la qualité sont deux facteurs qui augmentent systématiquement les multiples. Le premier graphique ci-dessous compare le trimestre en cours avec la moyenne à long terme et montre clairement que les multiples augmentent en fonction de la taille de l'opération. La qualité est attestée par une croissance des marges bénéficiaires et des revenus supérieure à celle de la société moyenne. Selon notre expérience, une croissance supérieure à la moyenne se traduit par une croissance constante de plus de 10 % et des marges du BAIIA à deux chiffres. Le deuxième graphique montre que ces sociétés très performantes bénéficient d'une prime de qualité d'environ 1,6 fois le BAIIA.

## Prime selon la taille pour les multiples d'acquisition sur le marché intermédiaire



Source: GF Data.

## Prime de qualité pour les multiples d'acquisition sur le marché intermédiaire



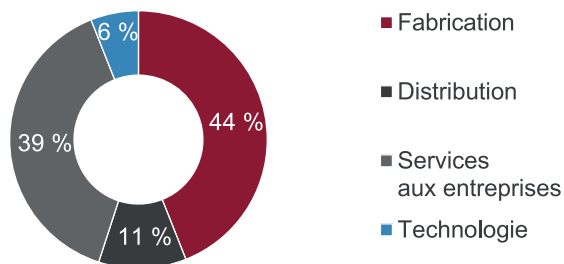
Source: GF Data.

## Observations tirées des opérations de la Banque CIBC

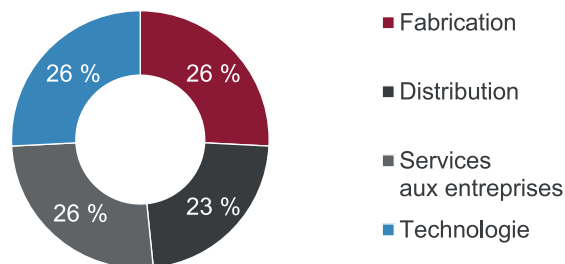
Il y a 30 mois que la COVID-19 a fait son apparition. Dans le cadre de ce bulletin d'automne, nous avons pensé qu'il serait intéressant de vous faire part de certaines observations tirées des renseignements recueillis dans notre base de données d'opérations conclues, en comparant les trois années qui ont précédé la pandémie à la période depuis mars 2020.

Une tendance que nous avons soulignée plus tôt cette année quant au type de sociétés que nous conseillons a entraîné une réorientation vers les entreprises de distribution et de logiciels et technologies au détriment des entreprises manufacturières. Au cours des derniers mois, nous avons commencé à observer un retour à nos normes historiques, soit moins d'entreprises technologiques et plus d'entreprises de services et de fabrication.

### Opérations avant la COVID-19



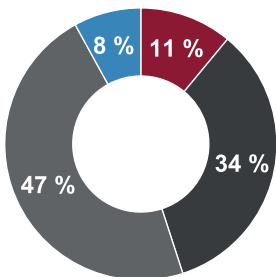
### Depuis la COVID-19 (à partir de mars 2020)



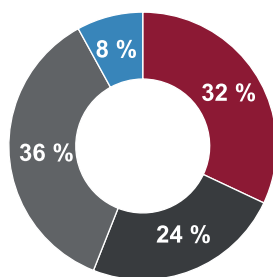
Source: Base de données d'opérations de la Banque CIBC.

La démographie et l'âge des propriétaires d'entreprise sont depuis longtemps des thèmes sur le marché des fusions et acquisitions. C'est pourquoi, depuis de nombreuses années, nous suivons le profil d'âge de nos clients qui ont vendu ou partiellement vendu leur entreprise. Depuis la COVID-19, nous avons observé une transition vers un profil d'âge plus jeune, une sur trois de nos opérations portant sur des clients de moins de 50 ans. Cela s'explique en partie par le fait que nous conseillons un plus grand nombre de sociétés technologiques, qui sont généralement détenues par de jeunes entrepreneurs. Toutefois, si l'on exclut les sociétés technologiques, nous observons toujours cette tendance, car les propriétaires d'entreprise de moins de 50 ans représentent maintenant une sur cinq de nos opérations, comparativement à une sur neuf avant la COVID-19. Cette observation soutient peut-être un thème post-pandémique de retraite anticipée, de nombreux membres de la société réévaluant ce qui est important dans leur vie.

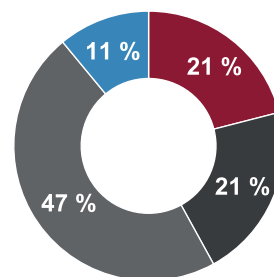
### Opérations avant la COVID-19



### Depuis la COVID-19



### Depuis la COVID-19 (hors tech.)



■ Moins de 50 ■ 50 à 59 ■ 60 à 69 ■ Plus de 70

Source: Base de données d'opérations de la Banque CIBC.

# 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](http://cibc.com/bimi)

## Toronto

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

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

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

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

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

## Montréal

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

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

Abboud Kaplo  
[438 882-6243](tel:438-882-6243)  
[abboud.kaplo@cibc.com](mailto:abboud.kaplo@cibc.com)

## Calgary

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

## Edmonton

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