



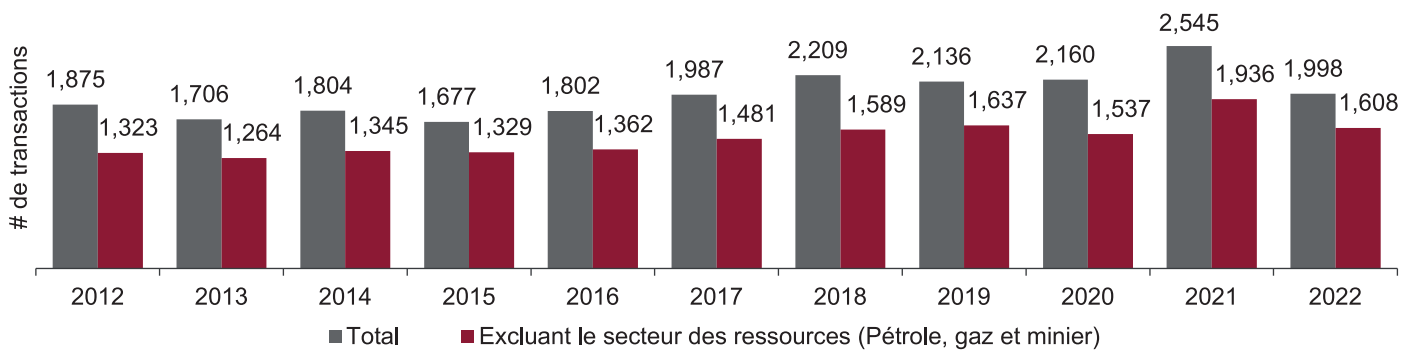
BANQUE D'INVESTISSEMENT, MARCHÉ INTERMÉDIAIRE REVUE DE L'ANNÉE 2022

Mise à jour sur les marchés



Il nous fait plaisir de fournir un aperçu de l'activité de fusions et acquisitions (« F&A ») au Canada au cours de la dernière année, ainsi que nos perspectives sur les thèmes actuels.

Volume annuel de F&A au Canada

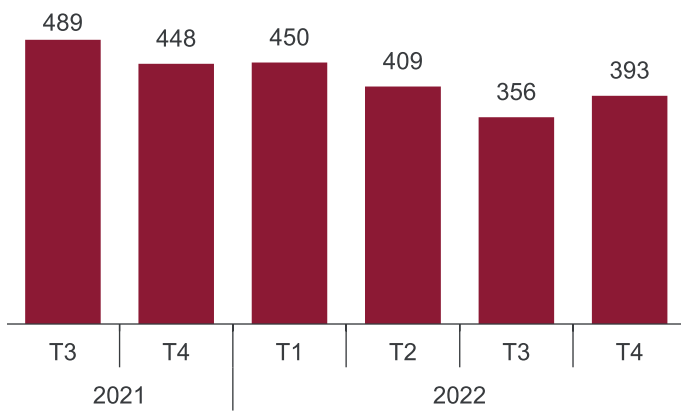


Source: Capital IQ, excluant les transactions immobilières

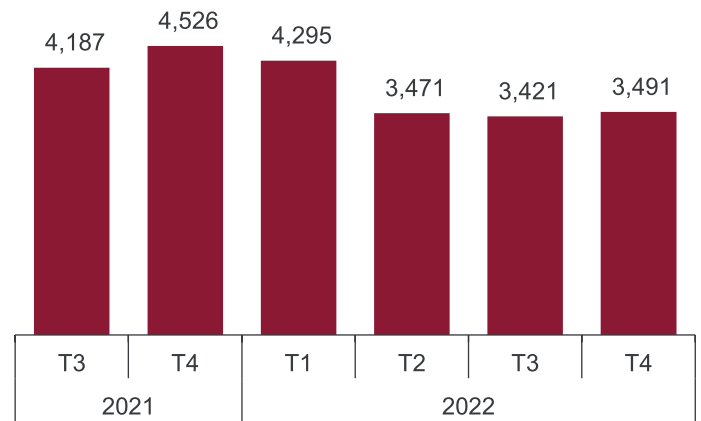
Un regard vers l'arrière

Bien que plus faible que le record enregistré l'an dernier, l'activité de F&A au Canada est retournée au niveau pré-COVID. Notre équipe a été témoin de la même tendance.

Volume de transactions au Canada



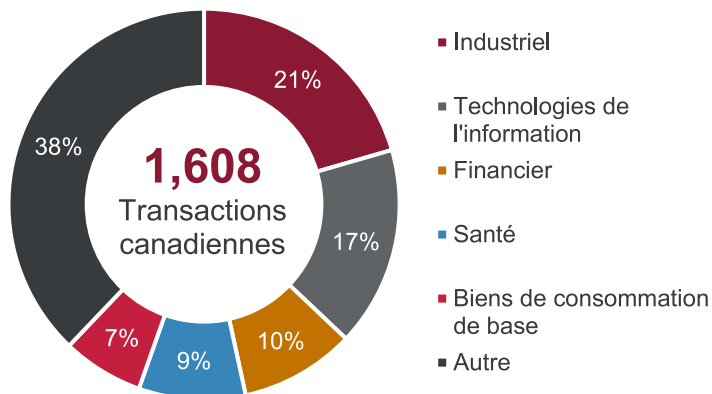
Volume de transactions aux É-U



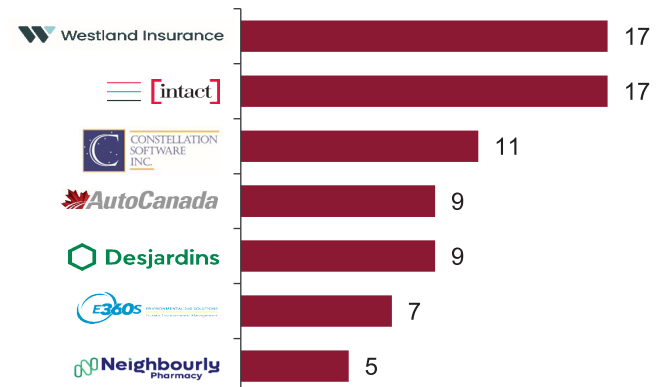
Source: Capital IQ, excluant les secteurs de l'immobilier et des ressources

Les données trimestrielles au Canada et aux États-Unis montrent un volume plus bas mais stable au cours de T2-T4. Les transactions déjà au marché se sont clôturées malgré la hausse des taux d'intérêts et les difficultés économiques qui ont commencé à apparaître vers la fin de l'année.

Industries les plus actives 2022



Acquéreurs de sociétés canadiennes les plus actifs 2022



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

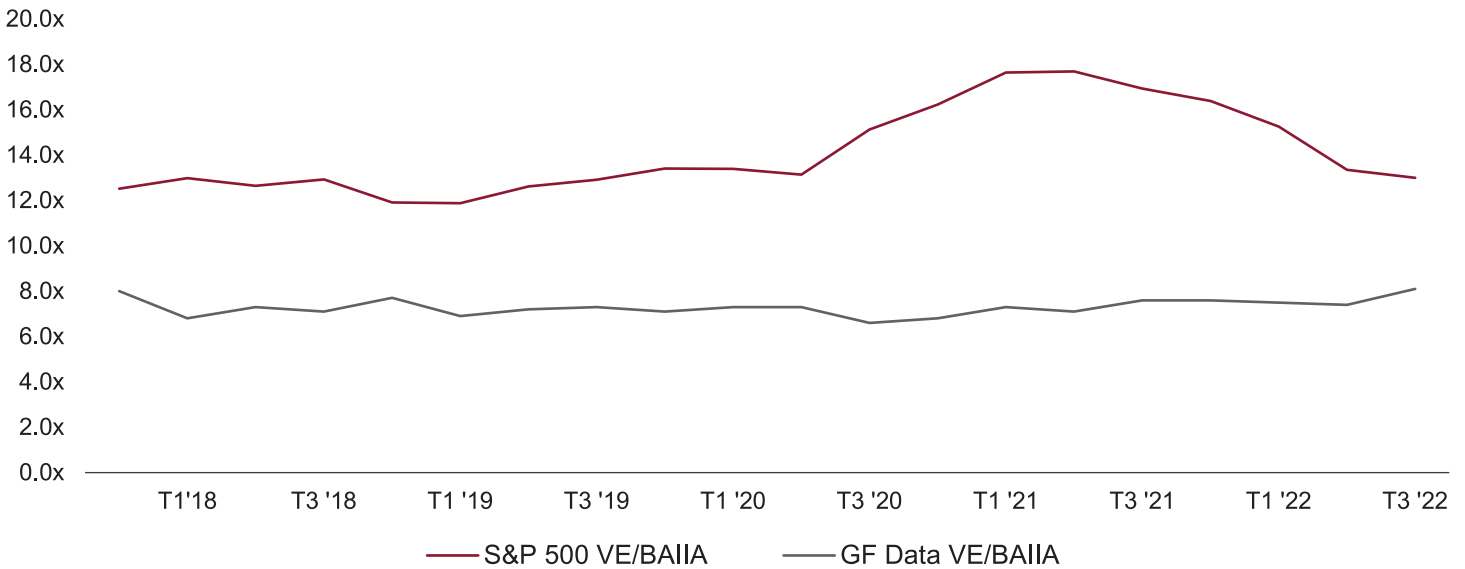
Comme en 2021, les secteurs les plus actifs étaient l'industriel, les technologies de l'information, le secteur financier et la santé, représentant plus de 50% des transactions. Il est plutôt surprenant que les technologies ont défendu leur deuxième place considérant les défis rencontrés par le secteur. Le volume de transactions était toutefois beaucoup plus bas au cours du second semestre, alors que plusieurs entreprises de logiciels se concentrèrent à rationaliser leurs structures de coûts parfois insoutenables et préserver leur encaisse plutôt que de compléter des acquisitions.

Encore une fois en 2022, il y a eu une activité abondante de F&A dans le secteur du courtage en assurances avec Westland et Intact comme acquéreurs les plus actifs. Neighbourly Pharmacy s'est hissé sur la liste cette année et fut l'acquéreur pour une de nos transactions. Ces acquéreurs sont des exemples de consolidateurs continuant à déployer du capital en acquérant de plus petites cibles à des valorisations attrayantes relativement à leur propre valorisation en bourse.

Au niveau des valorisations, alors que le coût du capital augmente et que l'activité économique ralentit, les profits attendus des prochaines années sont valorisés plus faiblement que les profits à court terme. Ce facteur frappe particulièrement les valorisations des firmes en rapide croissance telles que les éditeurs de logiciels et les entreprises en technologies ayant des flux monétaires espérés à plus long terme. Le déclin de l'indice du Nasdaq plus prononcé par rapport à l'indice S&P 500 en 2022 illustre bien ce phénomène (28% vs 16%).

Les multiples des sociétés privées n'ont pas subi de correction à la hauteur de celle subie par les marchés boursiers. Le graphique ci-dessous montre les multiples de valorisation sur les 5 dernières années. Le S&P 500 illustre la forte volatilité des marchés boursiers avec une différence de 6,0x le BAIIA entre le plus haut et le plus bas multiple enregistré au cours de la période. De leur côté, les marchés privés tels qu'estimés par les multiples d'acquisition par des fonds de capital-investissement en Amérique du Nord, montrent une beaucoup plus faible variation de 1,5x le BAIIA au cours de la même période, ce qui démontre une beaucoup plus grande stabilité.

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



Source: GF Data, transactions de F&A sur le marché intermédiaire jusqu'à 250 millions\$, S&P Capital IQ

Les perspectives

Quelques thèmes que nous voyons se perpétuer en 2022 incluent:

- Plusieurs entrepreneurs que nous rencontrons demeurent positifs face à l'avenir à court terme alors que leurs entreprises continuent de bien performer financièrement. Les enjeux de chaîne d'approvisionnement sont résolus et les plus hauts coûts de financement n'ont pas encore tempéré leur optimisme. Les inquiétudes se sont déplacées vers le niveau de la demande alors que les analyses économiques tentent plutôt d'évaluer la sévérité de la récession à venir que la possibilité d'une récession. Les entreprises ont généralement trop d'inventaire et plusieurs subiront des pressions sur leurs marges de profit.
- D'une perspective F&A, ces facteurs tendent à susciter davantage de prudence de la part des acquéreurs et nous voyons moins d'acquéreurs corporatifs dans certains secteurs, comme les matériaux de construction, les biens de consommation discrétionnaires et les marchés cycliques. Nous passons davantage de temps tôt dans nos processus pour bien qualifier leur niveau d'intérêt.
- Les fonds de capital-investissement se concentrent davantage sur les investissements qu'ils ont déjà fait afin de croître ces entreprises par acquisition plutôt que d'acquérir des plateformes dans de nouveaux secteurs. Nous avons remarqué beaucoup d'intérêt de la part de ce type d'acquéreur stratégique supporté par des fonds de capital-investissement.
- Bien que nous approchons 3 ans depuis mars 2020, l'impact positif de la COVID s'est poursuivi pour plusieurs entreprises. Évaluer le BAIIA soutenable pour ces entreprises afin d'estimer leurs valorisations demeure un défi de taille pour plusieurs transactions. Les formules de « earn-out » continuent de représenter un outil fréquemment utilisé pour combler l'écart entre les attentes des acquéreurs et des vendeurs.
- Sur une note plus positive, les entreprises résilientes qui peuvent démontrer une habileté à bien performer lors de périodes de turbulences économiques bénéficieront de valorisations attrayantes et une plus grande certitude de clôturer une transaction. Les secteurs tels que l'alimentation, la santé, l'infrastructure et les services industriels essentiels (tels que la santé et sécurité, l'inspection et la conformité) resteront des cibles attrayantes au cours de la prochaine année.

Notre feuille de route 2022

Ci-dessous sont illustrées quelques transactions de F&A que la CIBC a clôturé au cours des 12 derniers mois. Nous vous souhaitons les meilleurs vœux pour 2023 et serions heureux de discuter avec vous prochainement.

Services aux entreprises


Vente à

Compagnie portefeuille de

2022


Vente à

2022


Vente à

2022

Fabrication


Compagnie portefeuille de

Vente à

2022

Santé


Vente à

2022


Compagnie portefeuille de



Vente à

2022


Acquisition de

2022

Technologies


Vente à

2022

Alimentation


Vente à

2022


Investissement dans

2022

Distribution


Vente à

2022


Vente à

2022

Services de construction


Vente à

2022


Compagnie portefeuille de

Vente à

2022

Transport


Vente à

2022


Vente à

2022

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

Vancouver / Calgary

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

Raymond Zhang
[778 858-6698](tel:778-858-6698)
raymond.zhang1@cibc.com

Edmonton

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

Montréal

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

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

Site internet

cibc.com/mmib

Marchés des capitaux CIBC a préparé ce document À DES FINS DE DISCUSSION SEULEMENT. Marchés des capitaux CIBC décline toute responsabilité à l'égard de toute autre personne qui prétendrait se reposer sur celle-ci. Le présent document ne peut en aucun cas être reproduit, diffusé ou cité, en partie ou dans son intégralité, de quelque manière que ce soit et à quelque fin que ce soit, sans l'autorisation écrite préalable de Marchés des capitaux CIBC. Les renseignements aux présentes sont fournis « tels quels » sans aucune garantie, explicite ou implicite, dans toute la mesure permise par la loi, ce qui comprend notamment les responsabilités implicites liées à la qualité marchande, à l'exploitation, à l'utilité, à l'exhaustivité, à l'exactitude, à l'actualité, à la fiabilité, à l'adaptation à un usage particulier ou à l'absence de contrefaçon. Les renseignements et données contenus aux présentes proviennent de sources jugées fiables, sans vérification indépendante de Marchés des capitaux CIBC. Nous ne pouvons en garantir ni l'exactitude, ni l'exhaustivité, ni la fiabilité et nous déclinons toute responsabilité de quelque nature que ce soit à cet égard. Marchés des capitaux CIBC n'a aucune obligation de mettre à jour tout renseignement ou toute supposition, opinion, donnée ou allégation contenus dans les présentes pour quelque raison que ce soit ou d'aviser toute personne à cette fin.

Marchés des capitaux CIBC est une marque de commerce sous laquelle la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la « Banque CIBC »), ses filiales et ses sociétés affiliées proposent des produits et des services à nos clients partout dans le monde. Les titres et autres produits offerts ou vendus par Marchés des capitaux CIBC sont exposés à des risques de placement, dont la possibilité de perdre le capital investi. Chaque filiale ou société affiliée de la Banque CIBC est entièrement responsable de ses propres obligations contractuelles et engagements. À moins d'une indication contraire écrite, les produits et services de Marchés des capitaux CIBC ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada, par la Federal Deposit Insurance Corporation ou par un autre organisme d'assurance-dépôts semblable et ne sont ni garantis ni approuvés par une banque quelconque. Marchés des capitaux CIBC est une marque de commerce sous laquelle la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la « Banque CIBC »), ses filiales et ses sociétés affiliées proposent des produits et des services à nos clients partout dans le monde. Les titres et autres produits offerts ou vendus par Marchés des capitaux CIBC sont exposés à des risques de placement, dont la possibilité de perdre le capital investi. Chaque filiale ou société affiliée de la Banque CIBC est entièrement responsable de ses propres obligations contractuelles et engagements. À moins d'une indication contraire écrite, les produits et services de Marchés des capitaux CIBC ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada, par la Federal Deposit Insurance Corporation ou par un autre organisme d'assurance-dépôts semblable et ne sont ni garantis ni approuvés par une banque quelconque. Le logo CIBC et « Marchés des capitaux CIBC » sont des marques de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence.