

BANQUE D'INVESTISSEMENT - MARCHÉ INTERMÉDIAIRE

Tableau de bord des fusions et acquisitions - décembre 2023

Tendances des fusions et acquisitions en décembre 2023

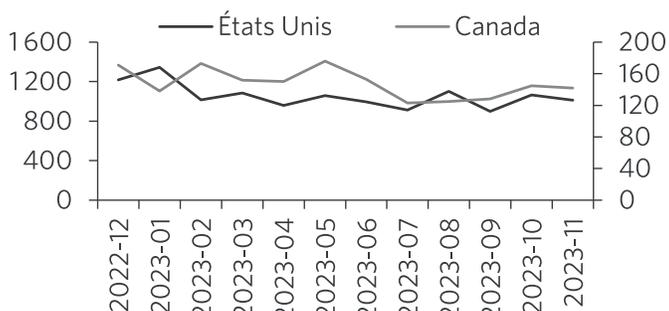
En novembre, l'économie américaine a fait preuve d'une résilience soutenue et les grandes banques centrales à l'échelle mondiale ont mis un terme à leurs hausses de taux, la Réserve fédérale conservant une fourchette de taux cible de 5,25 % à 5,50 %. Les actions ont enregistré leur meilleur rendement en trois mois, l'indice S&P 500 et le NASDAQ progressant de 9,1 % et de 10,8 %, respectivement. Par ailleurs, le volume des fusions et acquisitions reste stable et se rapproche des niveaux observés au cours des sept derniers mois. À l'approche de la fin de 2023, les données sont maintenant suffisantes pour permettre d'observer des tendances qui devaient logiquement émerger après la hausse rapide des taux d'intérêt et les attentes accrues à l'égard d'un ralentissement économique. Comme prévu, les secteurs des produits de consommation et de l'immobilier sont ceux qui ont le plus souffert jusqu'à maintenant en 2023, le volume des opérations ayant reculé de 28 % et de 54 %, respectivement, comparativement à une baisse globale de 7,4 % pour l'ensemble du marché. Seuls deux secteurs ont vu leur volume d'opérations augmenter en 2023 : les services de communication et la finance. Selon notre expérience, même si les opérations prennent plus de temps à être conclues et que les investisseurs sont plus prudents, les valorisations restent solides et les entreprises continuent de s'intéresser de près aux secteurs favorables.

Analyse trimestrielle des valorisations et de l'endettement

Les valorisations des opérations conclues au deuxième trimestre de 2023 affichaient un ratio valeur totale de l'entreprise/BAIIA moyen de 6,4x, une diminution par rapport à la moyenne de 8,0x enregistrée au premier trimestre de 2023 et conforme à la moyenne de 6,8x établie au quatrième trimestre de 2022. La diminution des ratios de valorisation a été largement attribuable aux opérations dont la valeur estimative est comprise entre 10 M\$ et 50 M\$.

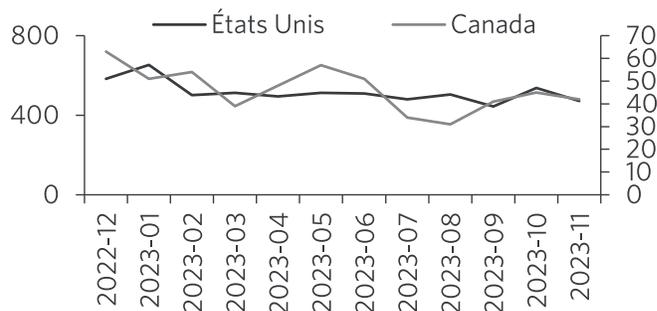
Entre-temps, le ratio de la dette totale/BAIIA sur les opérations de la plateforme a diminué pour atteindre une moyenne de 3,1x. Les créances de premier rang sont constantes à un ratio de 2,3x, tandis que celles de second rang ont diminué pour atteindre un ratio de 0,8x. La diminution de l'endettement est largement attribuable aux opérations de petite et de moyenne taille qui dépendent davantage du financement mezzanine. Toutefois, au-delà de la stabilité relative signalée des ratios d'endettement, le contexte de prêts plus prudent continue d'avoir une incidence sur la plupart des opérations.

Volume de fusions et acquisitions - États-Unis et Canada



Source : CapitalIQ.

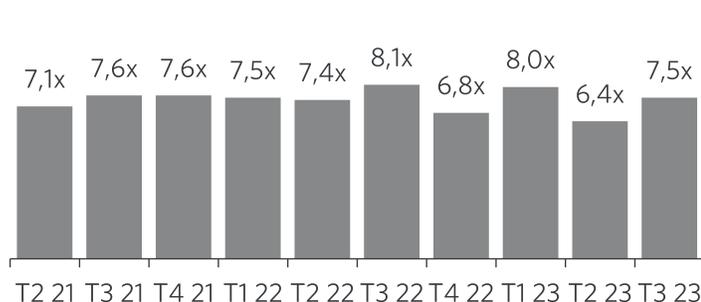
Volume de fusions et acquisitions, fonds de capital-investissement - États-Unis et Canada



Source : CapitalIQ.

Multiples des fusions et acquisitions du marché intermédiaire - États-Unis et Canada

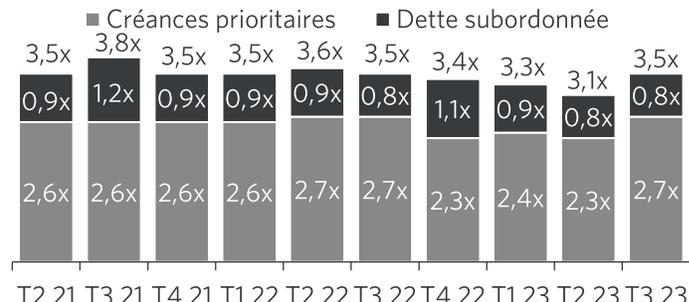
Opérations de capital-investissement aux États-Unis et au Canada de 10 M\$ à 250 M\$



Source : GF Data.

Effet de levier des fusions et acquisitions du marché intermédiaire - États-Unis et Canada

Opérations de capital-investissement aux États-Unis et au Canada de 10 M\$ à 250 M\$, transactions de plateforme.



Source : GF Data.

Activités de fusions et d'acquisitions au Canada par secteur

Secteur	% du volume de fusions et acquisitions	Acquéreur	Cible	Description de la cible
Matériaux	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 24%;">novembre 2023</div> <div style="width: 23%;">12 derniers mois</div> </div>			Société d'exploration et d'extraction de cuivre et d'argent
Industrie	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 16%;">16 %</div> <div style="width: 19%;">19 %</div> </div>			Distributeur de matériel de divertissement et de jeux
Technologie de l'information	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 10%;">10 %</div> <div style="width: 12%;">12 %</div> </div>			Plateforme d'accès aux marchés des capitaux
Services de communication	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 8%;">8 %</div> <div style="width: 6%;">6 %</div> </div>			Fournit des services de marketing numérique
Services financiers	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 8%;">8 %</div> <div style="width: 9%;">9 %</div> </div>			Fournit des services de paiement mobile dans le secteur du stationnement
Biens de consommation cyclique	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 7%;">7 %</div> <div style="width: 7%;">7 %</div> </div>			Détaillant de vêtements pour homme
Immobilier	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 7%;">7 %</div> <div style="width: 6%;">6 %</div> </div>		Propriété commerciale	Comprend un centre commercial à Halifax
Biens de consommation de base	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 6%;">6 %</div> <div style="width: 5%;">5 %</div> </div>			Transformateur de produits maritimes
Énergie	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 6%;">6 %</div> <div style="width: 5%;">5 %</div> </div>			Fabrique de l'équipement pour le secteur pétrolier et gazier
Santé	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 5%;">5 %</div> <div style="width: 7%;">7 %</div> </div>			Comprend un établissement de soins communautaires
Services publics	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <div style="width: 2%;">2 %</div> <div style="width: 1%;">1 %</div> </div>			Possède et exploite des centrales de production d'électricité

Source : CapitalIQ.

À propos de nous

Banque d'investissement CIBC — Marché intermédiaire offre des conseils de premier plan en matière de fusions et acquisitions par le biais de services aux sociétés fermées :

- Dessaisissements
- Acquisitions et rachats de l'entreprise par les cadres
- Mobilisation des titres de participation et obtention de financement par emprunt

cibc.com/bimi

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

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

Daniel Lee
(Technologie)
[416 242-5694](tel:416-242-5694)
daniel.lee@cibc.com

Montréal

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

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

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

Edmonton

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

Calgary / Vancouver

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

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 celui-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 se dégage de toute obligation de mettre à jour pour une raison quelconque les renseignements, les hypothèses, les opinions, les données ou les énoncés contenus dans les présentes ni d'aviser quiconque à cet égard.

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 les autres produits offerts ou vendus par Marchés des capitaux CIBC ne sont pas à l'abri des risques de placement, y compris la perte potentielle du capital investi. Chaque filiale ou société affiliée de la Banque CIBC est entièrement responsable de ses propres obligations contractuelles et engagements. Sauf 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 garantis ni approuvés par une banque. Le logo CIBC et « Marchés des capitaux CIBC » sont des marques de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence. Toutes les autres marques de commerce sont la propriété de leur titulaire de marque respectif.