

# BANQUE D'INVESTISSEMENT - MARCHÉ INTERMÉDIAIRE

Tableau de bord des fusions et acquisitions - février 2024

## Tendances des fusions et acquisitions en février 2024

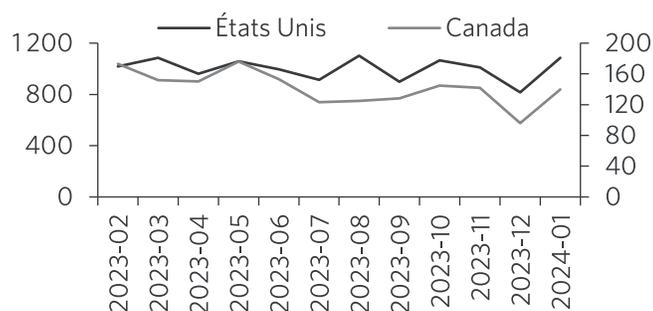
En janvier, l'économie américaine a réalisé une croissance annualisée de 3,3 %, et la Réserve fédérale américaine a conservé une fourchette de taux cible de 5,25 % à 5,50 %. De même, la Banque du Canada a maintenu son taux cible du financement à un jour à 5,0%. Pendant ce temps, le volume d'opérations de fusion et acquisition aux États-Unis et au Canada a atteint des niveaux qui n'avaient pas été observés depuis octobre 2023. Au Canada, sur une base annualisée, les biens de consommation et l'immobilier sont les deux secteurs qui ont enregistré les plus fortes baisses du volume d'opérations, soit 27 % et 41 % respectivement, comparativement à une baisse globale du volume de 10,1 % pour l'ensemble du marché. Les secteurs des matériaux, de l'énergie et des services de communication continuent à faire preuve de vigueur relative sur une base annualisée. Selon notre propre expérience, même si la conclusion des opérations prend plus de temps et que les acheteurs sont plus prudents, les valorisations restent solides et nous continuons à constater un intérêt marqué pour les entreprises dans des secteurs favorables.

## Analyse trimestrielle des valorisations et de l'endettement

Les valorisations des opérations conclues au troisième trimestre de 2023 affichaient un ratio valeur totale de l'entreprise/BAIIA moyen de 7,5x, en hausse par rapport à la moyenne de 6,4x enregistrée au deuxième trimestre de 2023 et conformes à la moyenne de 7,4x établie au deuxième trimestre de 2022. L'augmentation des ratios de valorisation a été largement attribuable aux opérations dont la valeur estimative est comprise entre 50 M\$ et 250 M\$.

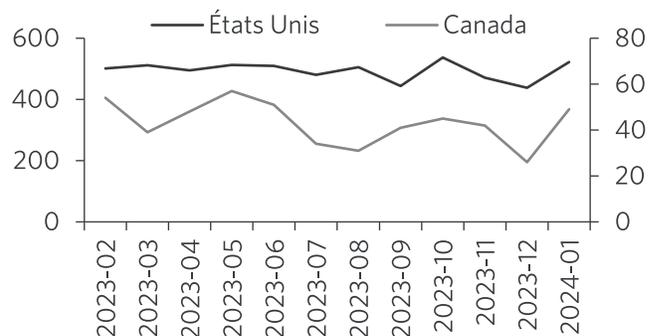
Par ailleurs, le ratio dette totale/BAIIA des opérations de plateforme a augmenté pour s'établir en moyenne à 3,5x, les créances de premier rang s'accroissant pour s'établir à 2,7x et les créances subordonnées se maintenant à un niveau de 0,8x. L'augmentation de l'endettement est en grande partie attribuable aux opérations dont la valeur estimative est comprise entre 100 M\$ et 500 M\$, qui dépendent davantage du financement par emprunt de premier rang. Toutefois, au-delà de la stabilité relative des ratios d'endettement, le contexte de prêt plus prudent continue d'influer sur la plupart des opérations.

Volume de fusions et acquisitions - États-Unis et Canada



Source : CapitalIQ.

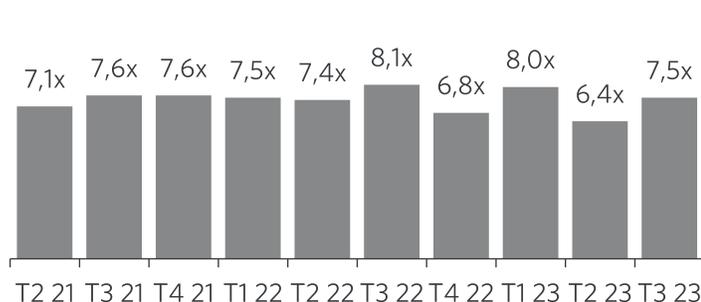
Volume de fusions et acquisitions, fonds de capital-investissement - États-Unis et Canada



Source : CapitalIQ.

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

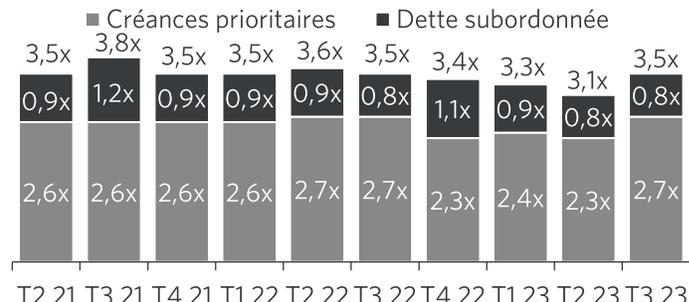
Opérations de capital-investissement aux États-Unis et au Canada de 10 M\$ à 250 M\$



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                      | janvier 2024: 19 %                     |           | Graphite Lac Guéret        | Projet de développement minier   |
|                                | 12 derniers mois: 24 %                 |           |                            |  |
| Industrie                      | 18 %                                   |           |                            | Fabrication de robots de neutralisation des explosifs                                      |
|                                | 19 %                                   |           |                            |  |
| Technologie de l'information   | 15 %                                   |           |                            | Logiciel infonuagique d'entreprise pour gérer des actifs multimédias numériques            |
|                                | 12 %                                   |           |                            |  |
| Services financiers            | 10 %                                   |           |                            | Fournit des services d'assurance personnelle et commerciale                                |
|                                | 9 %                                    |           |                            |  |
| Santé                          | 7 %                                    |           |                            | Conçoit des dossiers médicaux électroniques et des solutions logicielles de soins de santé |
|                                | 7 %                                    |           |                            |  |
| Biens de consommation cyclique | 7 %                                    |           |                            | Torréfaction, commerce de gros et café   |
|                                | 6 %                                    |           |                            |  |
| Services de communication      | 6 %                                    |           |                            | Plateforme en ligne pour les commerçants électroniques                                     |
|                                | 6 %                                    |           |                            |  |
| Énergie                        | 6 %                                    |           |                            | Société d'exploration et de production pétrolières   |
|                                | 5 %                                    |           |                            |  |
| Immobilier                     | 6 %                                    |           | Propriétés multifamiliales | Comprend un portefeuille de propriétés multifamiliales                                     |
|                                | 6 %                                    |           |                            |  |
| Biens de consommation de base  | 4 %                                    |           |                            | Produit des boissons alcoolisées   |
|                                | 4 %                                    |           |                            |  |
| Services publics               | 1 %                                    |           | Projet d'énergie solaire   | Comprend un projet d'énergie solaire de 150 MW   |
|                                | 1 %                                    |           |                            |  |

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](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)

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

## Montréal

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

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

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

## Edmonton

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

## Calgary / Vancouver

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

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