

BANQUE D'INVESTISSEMENT – MARCHÉ INTERMÉDIAIRE

Automne 2021

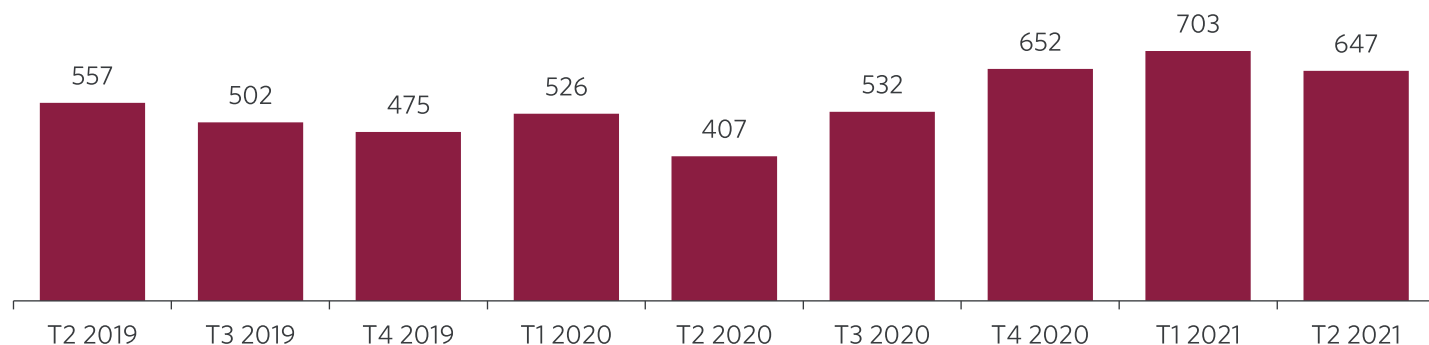


Revue des marchés

Nous sommes heureux de vous faire part de nos réflexions sur les activités de fusions et d'acquisitions jusqu'à présent en 2021.

Activités de fusions et d'acquisitions

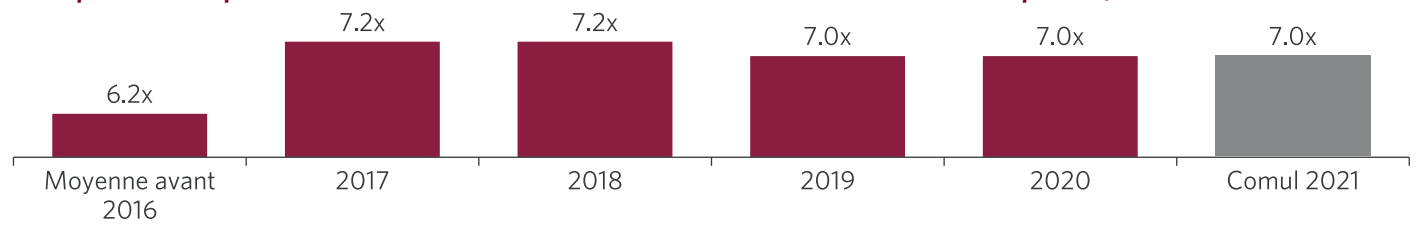
Nombre de transactions de fusions et d'acquisitions trimestrielles au Canada



Source : Capital IQ.

Les activités de fusions et d'acquisitions se poursuivent à un rythme soutenu : le nombre de transactions canadiennes conclues au deuxième trimestre a atteint des niveaux élevés par rapport à la moyenne à long terme d'environ 500 transactions par trimestre. Bien des conversations sur des transactions passent des effets de la COVID-19 aux contraintes liées à la main-d'œuvre, aux problèmes de chaîne d'approvisionnement et aux pressions inflationnistes.

Multiples d'acquisition sur le marché intermédiaire (valeur d'entreprise / BAIIA)

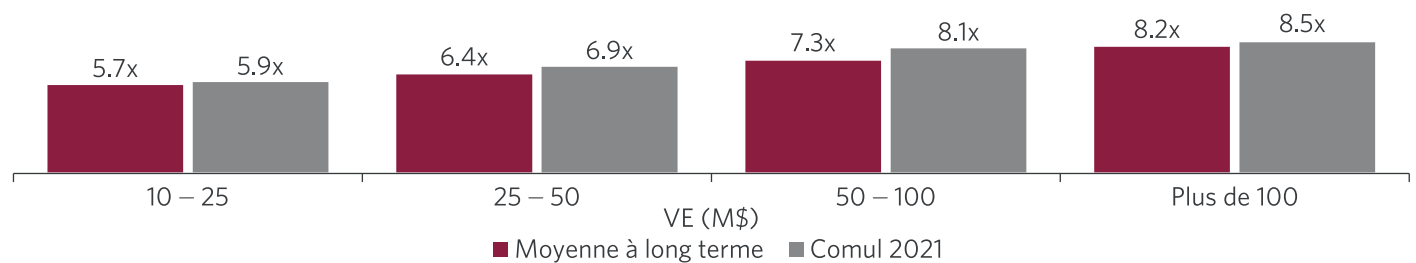


Source : GF Data.

Les multiples d'acquisition payés pour des sociétés nord-américaines du marché intermédiaire demeurent stables à 7,0x le BAIIA. Le détail de cette moyenne montre que les entreprises qui se sont bien comportées durant la pandémie attirent des multiples supérieurs, tandis que celles qui ont éprouvé des difficultés, peut-être parce qu'elles comptaient sur des subventions gouvernementales, sont escomptées.

À notre avis, les multiples ont augmenté et cela ne se reflète peut-être pas dans les multiples ci-dessus, car ils ne tiennent pas compte de la contrepartie différée, par exemple des « earnout », qui occupe une plus grande place dans la structure des transactions.

Indépendamment de la nature de l'entreprise, la taille de la transaction continue d'être un déterminant important du multiple payé, comme on peut le voir dans le tableau ci-dessous. Plus la transaction est importante, plus le multiple est élevé. C'est ce que nous observons dans tous les secteurs.



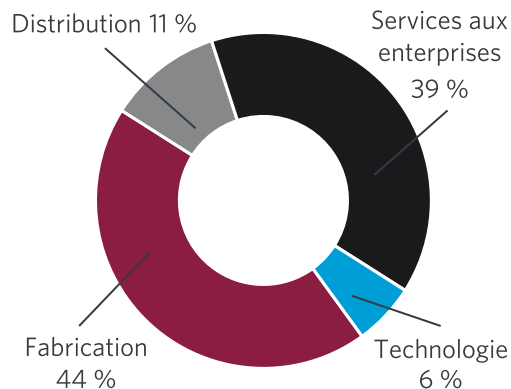
Source : GF Data.

Transactions complétées par la Banque CIBC

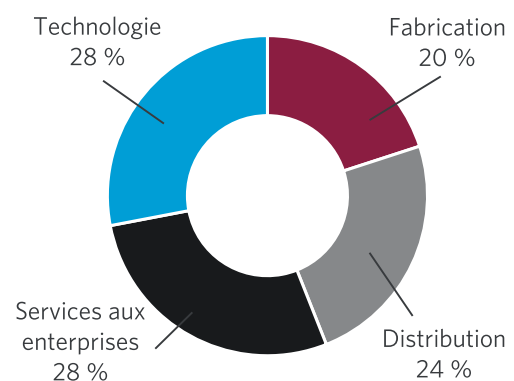
Comme il y a maintenant 18 mois que la COVID-19 a fait son apparition, nous avons pensé qu'il serait intéressant de vous faire part de certaines observations tirées de notre propre base de données de transactions, en comparant les trois années qui ont précédé la pandémie à la période depuis mars 2020.

Une tendance que nous avons soulignée plus tôt cette année quant au type de sociétés que nous conseillons s'est poursuivie : le délaissement du secteur manufacturier au profit des entreprises de distribution et de logiciels et technologies. Les sociétés qui exercent ces activités de base se sont bien comportées, mais nous verrons probablement plus de fabricants arriver sur le marché avec le temps et à mesure que s'améliorera la confiance à l'égard du BAIIA vendu aux acheteurs.

Transactions avant la COVID-19



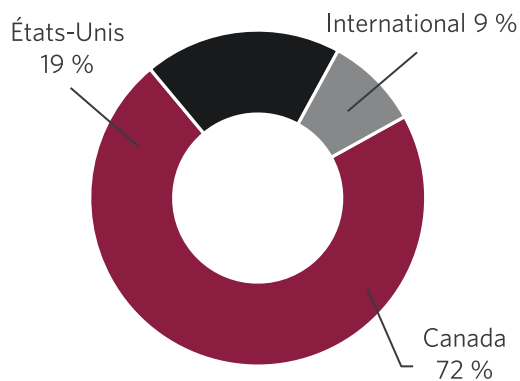
Depuis la COVID-19 (à partir de mars 2020)



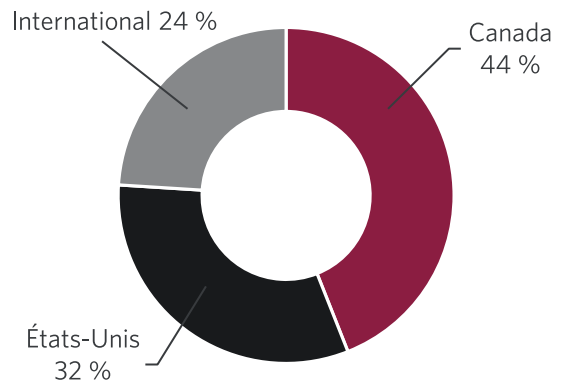
Source : Base de données de transactions de la Banque CIBC.

Certaines observations intéressantes concernent les acheteurs. En ce qui a trait à la provenance des acheteurs, on peut dire que les acquéreurs américains et internationaux ont joué un rôle plus important. Il est trop tôt pour dire s'il s'agit d'une tendance à long terme, mais les acheteurs à l'extérieur du Canada cognent aux portes et des transactions se concluent malgré les restrictions de voyage et douanières.

Transactions avant la COVID-19



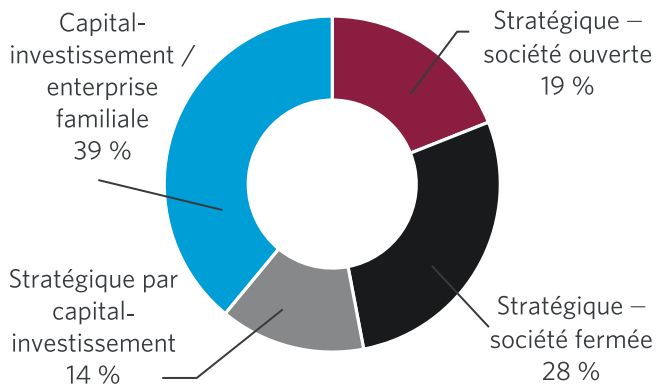
Depuis le COVID-19 (à partir de mars 2020)



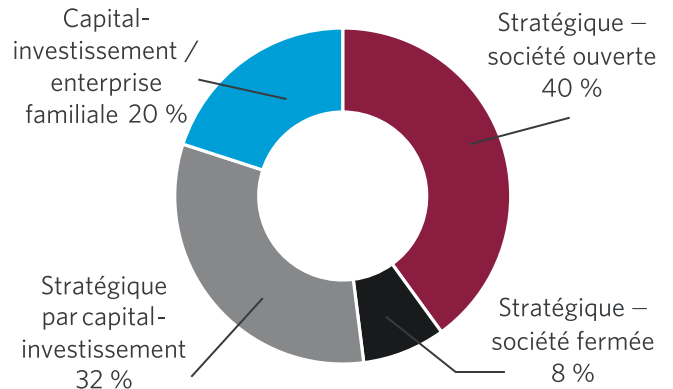
Source : Base de données de transactions de la Banque CIBC.

Pour ce qui est du type d'acheteur, nous pouvons faire deux observations à partir des graphiques ci-dessous. Premièrement, on observe une augmentation du nombre d'acheteurs de sociétés ouvertes en raison des sommets boursiers et des réserves de liquidités excédentaires. Deuxièmement, il y a une augmentation des acheteurs stratégiques soutenus par du capital-investissement. Compte tenu des capitaux mobilisés et du rôle de plus en plus important que jouent les groupes de capital-investissement sur le marché des fusions et acquisitions, il est logique qu'une plus grande proportion de sociétés appartiennent maintenant à ces groupes. De plus, durant la pandémie, de nombreux groupes de capital-investissement ont cherché à faire des acquisitions complémentaires aux sociétés qu'ils possédaient déjà afin d'accélérer leur croissance. Selon nous, c'est le cas pour environ une sur trois de nos transactions à l'heure actuelle et cette tendance devrait se poursuivre dans un avenir prévisible.

Transactions avant la COVID-19



Depuis le COVID-19 (à partir de mars 2020)



Source : Base de données de transactions de la Banque CIBC.

Enfin, un commentaire sur la structure des transactions. Le prix d'achat prend la forme de liquidités versées au moment de la conclusion et d'une contrepartie différée, par exemple des « earnout ». Chaque fois qu'il y a de l'incertitude quant à la durabilité du BAIIA, l'acheteur cherche à partager ce risque. Nous nous attendions donc à ce que les « earnout » fassent plus souvent partie des négociations en raison de la pandémie. C'est ce qui s'est produit pour une sur trois de nos transactions. Il s'agit d'une augmentation par rapport à la moyenne à long terme d'une transaction sur quatre de notre base de données de transactions. Fait à noter, pour les transactions avec « earnout », cela représente en moyenne 16 % du prix d'achat.

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

Toronto

Trevor Gough
416 980-7341
trevor.gough@cibc.com

Christian Davis
416 980-3268
christian.davis@cibc.com

Iain Gallagher
416 784-7652
iain.gallagher@cibc.com

Wes Zimmerman
(Couverture des fonds de capital-investissement)
416 306-9166
wes.zimmerman@cibc.com

Daniel Lee
(Technologies)
416 243-5694
daniel.lee@cibc.com

Dylan Moran
416 780-7579
dylan.moran@cibc.com

Jarred Seider
416 313-3490
jarred.seider@cibc.com

Asha Soares
(Technologies)
416 242-1525
asha.soares@cibc.com

Montréal

Philippe Froudjian
514 876-2998
philippe.froudjian@cibc.com

Gabriel Fugere
514 876-6651
gabriel.fugere@cibc.com

Calgary

Amun Whig
403 221-5512
amun.whig@cibc.com

Edmonton

Graham Drinkwater
780 420-4843
graham.drinkwater@cibc.com

Vancouver

Grant Wallace
604 665-1380
grant.wallace@cibc.com

Halifax

Adrian Snow
902 428-4759
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 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.