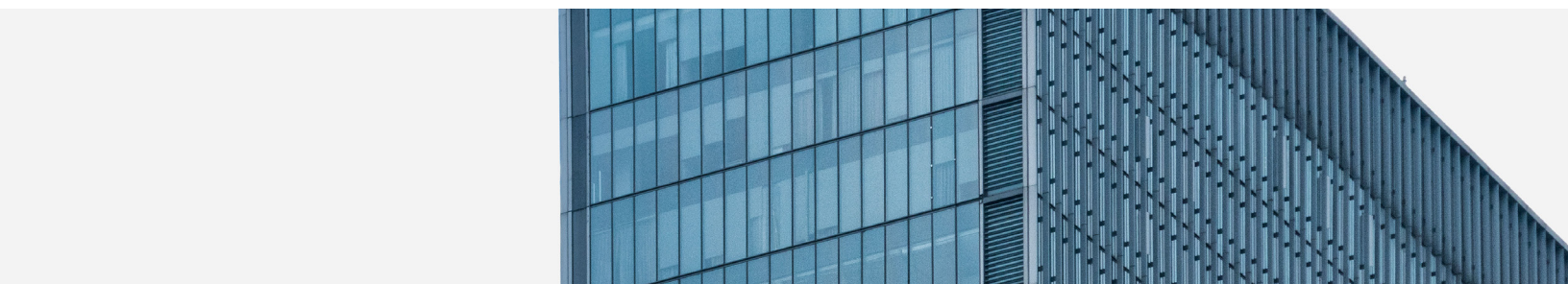


BANQUE D'INVESTISSEMENT - MARCHÉ INTERMÉDIAIRE

Tableau de bord des fusions et acquisitions - novembre 2023



Tendances des fusions et acquisitions en novembre 2023

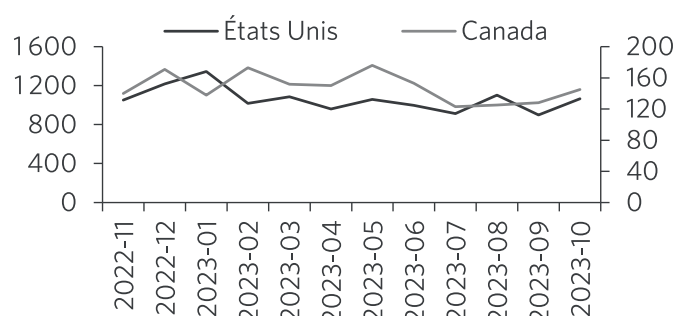
Le volume des opérations de fusions et acquisitions reste stable et se situe près des niveaux observés au cours des six derniers mois. À l'approche de la fin de 2023, les données sont maintenant suffisantes pour nous permettre d'observer des tendances qui devaient logiquement émerger après la hausse rapide des taux d'intérêt et la probabilité accrue 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 32 % et de 54 %, respectivement, comparativement à une baisse globale du volume de 7,2 % pour l'ensemble du marché. Seuls deux secteurs ont connu une augmentation du volume des opérations en 2023 : les services de communication et la finance. Selon notre expérience, même si les opérations prennent plus de temps à conclure et que les acheteurs sont plus prudents, nous continuons de constater des valorisations solides et un intérêt marqué pour les entreprises dans des 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\$.

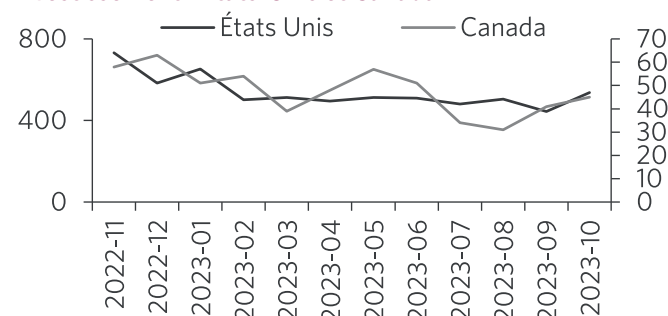
Entre-temps, le ratio de la dette totale/BAIIA sur les opérations de la plateforme a diminué pour atteindre une moyenne de 3,1x. Les créances de premier rang sont constantes à un ratio de 2,3x, tandis que celles de second rang ont diminué pour atteindre un ratio de 0,8x. La diminution de l'endettement 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.

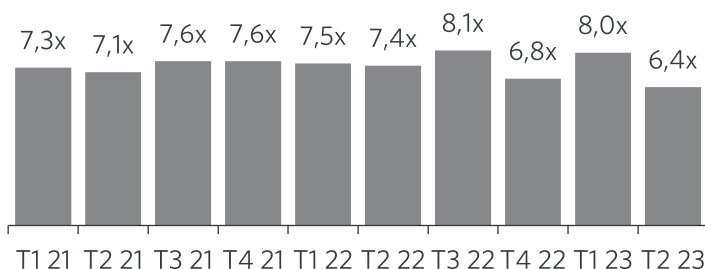
Volume de fusions et acquisitions, fonds de capital-investissement - États-Unis et Canada



Source : CapitalIQ.

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

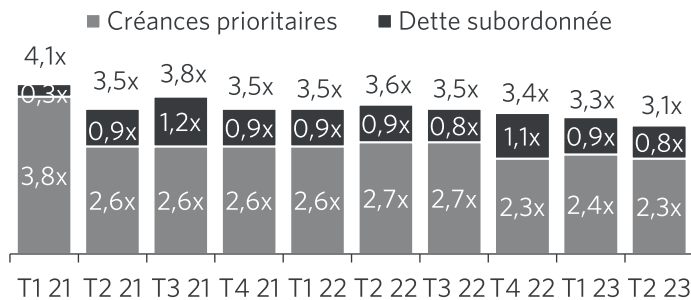
Opérations de capital-investissement aux États-Unis et au Canada de 10 M\$ à 250 M\$



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; align-items: center;"> <div style="width: 23%; height: 10px; background-color: grey; margin-right: 5px;"></div> 23 % <div style="width: 24%; height: 10px; background-color: black; margin-right: 5px;"></div> 24 % </div>		Taura Gold	Société d'exploration aurifère
Industrie	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="width: 17%; height: 10px; background-color: grey; margin-right: 5px;"></div> 17 % <div style="width: 19%; height: 10px; background-color: black; margin-right: 5px;"></div> 19 % </div>		MF	Fabricant de revêtements architecturaux
Technologie de l'information	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="width: 11%; height: 10px; background-color: grey; margin-right: 5px;"></div> 11 % <div style="width: 12%; height: 10px; background-color: black; margin-right: 5px;"></div> 12 % </div>			Société de services-conseils en technologies de l'information
Services financiers	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="width: 10%; height: 10px; background-color: grey; margin-right: 5px;"></div> 10 % <div style="width: 9%; height: 10px; background-color: black; margin-right: 5px;"></div> 9 % </div>			Courtage d'assurance
Services de communication	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="width: 9%; height: 10px; background-color: grey; margin-right: 5px;"></div> 9 % <div style="width: 6%; height: 10px; background-color: black; margin-right: 5px;"></div> 6 % </div>			Fournit des services de télécommunications dans le sud-ouest de l'Ontario
Énergie	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="width: 9%; height: 10px; background-color: grey; margin-right: 5px;"></div> 9 % <div style="width: 5%; height: 10px; background-color: black; margin-right: 5px;"></div> 5 % </div>			Producteur de pétrole et de gaz naturel
Santé	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="width: 7%; height: 10px; background-color: grey; margin-right: 5px;"></div> 7 % <div style="width: 7%; height: 10px; background-color: black; margin-right: 5px;"></div> 7 % </div>			Fournit des capteurs à fibre optique pour les interventions cardiovasculaires
Biens de consommation cyclique	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="width: 5%; height: 10px; background-color: grey; margin-right: 5px;"></div> 5 % <div style="width: 6%; height: 10px; background-color: black; margin-right: 5px;"></div> 6 % </div>			Franchiseur de restaurants à service rapide
Immobilier	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="width: 4%; height: 10px; background-color: grey; margin-right: 5px;"></div> 4 % <div style="width: 6%; height: 10px; background-color: black; margin-right: 5px;"></div> 6 % </div>		Propriété multifamiliale	Propriété multifamiliale à Langford, en Colombie-Britannique
Biens de consommation de base	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="width: 2%; height: 10px; background-color: grey; margin-right: 5px;"></div> 2 % <div style="width: 5%; height: 10px; background-color: black; margin-right: 5px;"></div> 5 % </div>			Fournit des ingrédients pour le secteur des cosmétiques et des soins personnels
Services publics	<div style="display: flex; align-items: center;"> <div style="width: 2%; height: 10px; background-color: grey; margin-right: 5px;"></div> 2 % <div style="width: 1%; height: 10px; background-color: black; margin-right: 5px;"></div> 1 % </div>			Fournit des services d'entrepreneur général, d'exploitation et d'entretien liés à l'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.