



# BANQUE D'INVESTISSEMENT – MARCHÉ INTERMÉDIAIRE

Automne 2023

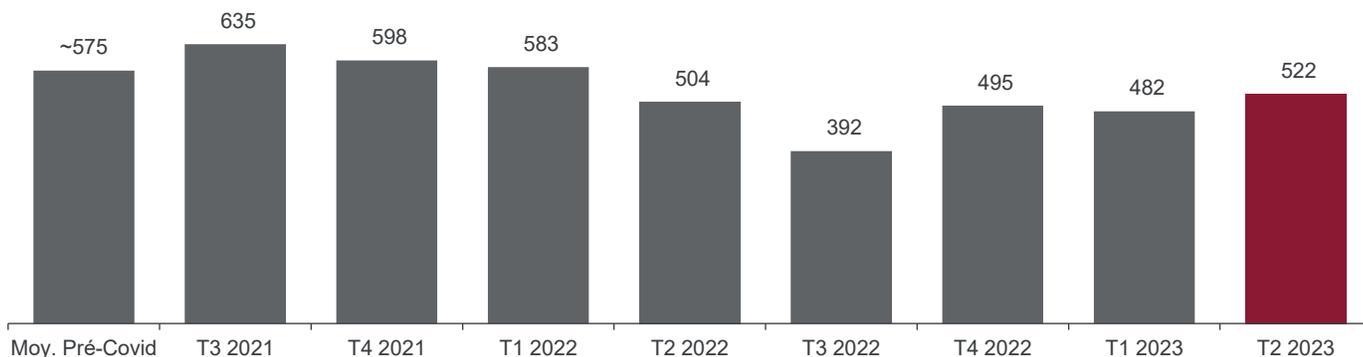


## Mise à jour sur les marchés

Il nous fait plaisir de partager nos perspectives sur le marché des fusions et acquisitions (F&A) pour l'année à date 2023.

### Activité de F&A

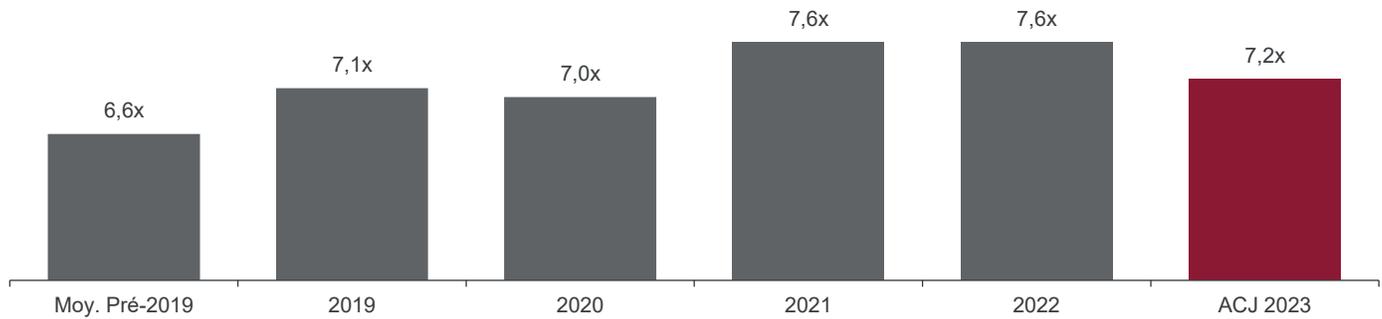
Nombre de transactions trimestrielles de F&A au Canada



Source: Capital IQ.

Le volume de transactions au Canada est demeuré stable en 2023 à environ 500 transactions par trimestre, ce qui représente un niveau inférieur au sommet atteint en 2021 mais aligné avec les tendances à long terme. Ceci étant dit, considérant les incertitudes économiques persistantes et les taux d'intérêts qui demeureront vraisemblablement élevés pour une période plus longue qu'anticipée, nous continuons à nous baser sur nos discussions préliminaires avec les propriétaires d'entreprises et les nouveaux processus de vente pour anticiper l'activité de F&A en 2024 – pour le moment les indicateurs sont positifs.

## Multiples d'acquisition sur le marché intermédiaire (Valeur Totale d'Entreprise/BAIIA)

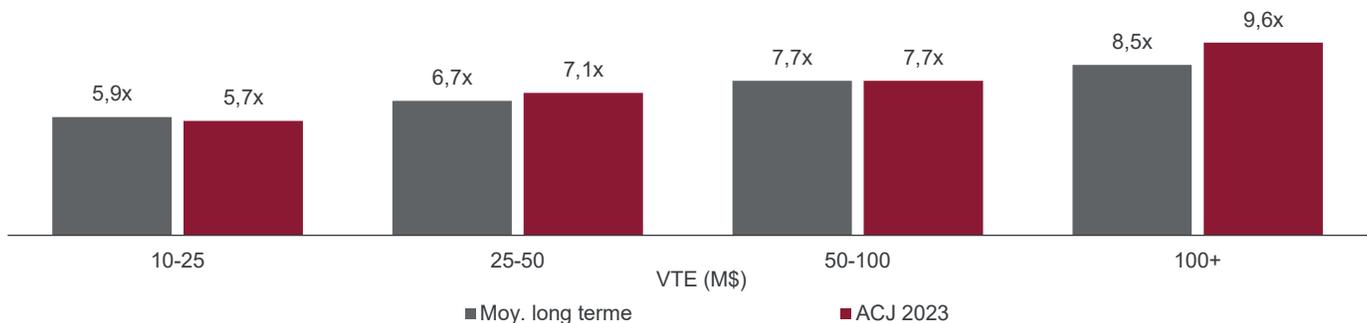


Source: GF Data.

Les multiples d'acquisition payés par les fonds de capital-investissement pour des entreprises du marché intermédiaire en Amérique du Nord ont chuté à une moyenne de 7,2x le BAIIA en 2023. Ce niveau est supérieur à la moyenne à long terme mais reste inférieur aux sommets atteints au cours des dernières années.

Peu importe le secteur, les plus grandes transactions continuent d'attirer des multiples plus élevés. Le financement demeure accessible pour les transactions du marché intermédiaire.

### Prime de taille pour les multiples d'acquisition sur le marché intermédiaire



Source: GF Data.

## Thèmes actuels

Voici les principaux thèmes que nous observons sur le marché des F&A au Canada et aux États-Unis:

- Les transactions prennent davantage de temps à se clôturer
  - Les acquéreurs sont prudents et plusieurs prennent leur temps
  - Ils cherchent à observer une plus longue période de résultats financiers afin d'approfondir leur vérification diligente et détecter d'éventuels signes de ralentissement
- Le BAIIA importe plus que tout
  - Les négociations continuent de se concentrer sur le niveau de BAIIA soutenable et récurrent plutôt que sur le multiple appliqué au BAIIA
  - La tendance à la hausse ou à la baisse du BAIIA des douze derniers mois est une donnée clé
- La recherche de qualité se poursuit
  - Les valorisations pour les entreprises opérant dans des secteurs en croissance ou offrant des services spécialisés ainsi que les entreprises démontrant des marges plus élevées que la moyenne demeurent élevées. Les fonds de capital-investissement utilisent une plus grande proportion en équité pour compléter la transaction dans l'optique de refinancer plus tard lorsque les conditions de financement sont plus favorables
  - Les secteurs cycliques liés aux commodités et les entreprises liées aux dépenses discrétionnaires des consommateurs reçoivent un intérêt mitigé de la part des acquéreurs. Nous conseillons aux propriétaires de ce type d'entreprise à attendre 2024

- Le retour des “carve-out”
  - Les taux d’intérêts élevés poussent les grandes entreprises à repenser l’allocation optimale de leurs ressources
  - Plusieurs décident de vendre des divisions qui ne font pas partie de leurs opérations principales afin de libérer du capital et réduire leur endettement
- Les facteurs ESG commencent à être discutés sur le marché intermédiaire
  - Les entreprises ayant des activités liées à l’électrification (infrastructure, produits, services) attirent l’intérêt des acquéreurs stratégiques et fonds de capital-investissement
- Les fonds de capital-investissement ont de la difficulté à atteindre leurs objectifs de levées de capitaux
  - Le ralentissement du rythme de déploiement du capital et la diminution des transactions de sortie cause une réduction des distributions aux investisseurs, ce qui réduit le capital disponible pour des investissements dans de nouveaux fonds, obligeant certains fonds à réduire leurs attentes de levées de capitaux

# 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

## Contactez nous

### Centre

Trevor Gough  
[416 271-3660](tel:416-271-3660)

Christian Davis  
[416 371-7238](tel:416-371-7238)

Iain Gallagher  
[647 531-6044](tel:647-531-6044)

Dylan Moran  
[289 259-7687](tel:289-259-7687)

Jarred Seider  
[416 888-3757](tel:416-888-3757)

### Est

Philippe Froudjian  
[514 927-5173](tel:514-927-5173)

Gabriel Fugere  
[514 836-0773](tel:514-836-0773)

Abboud Kaplo  
[514 827-8327](tel:514-827-8327)

### Ouest

Amun Whig  
[403 200-9171](tel:403-200-9171)

Raymond Zhang  
[778 858-6698](tel:778-858-6698)

Graham Drinkwater  
[587 983-3134](tel:587-983-3134)

### Site web

[cibc.com/bimi](http://cibc.com/bimi)

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.