

BANQUE D'INVESTISSEMENT, MARCHÉ INTERMÉDIAIRE

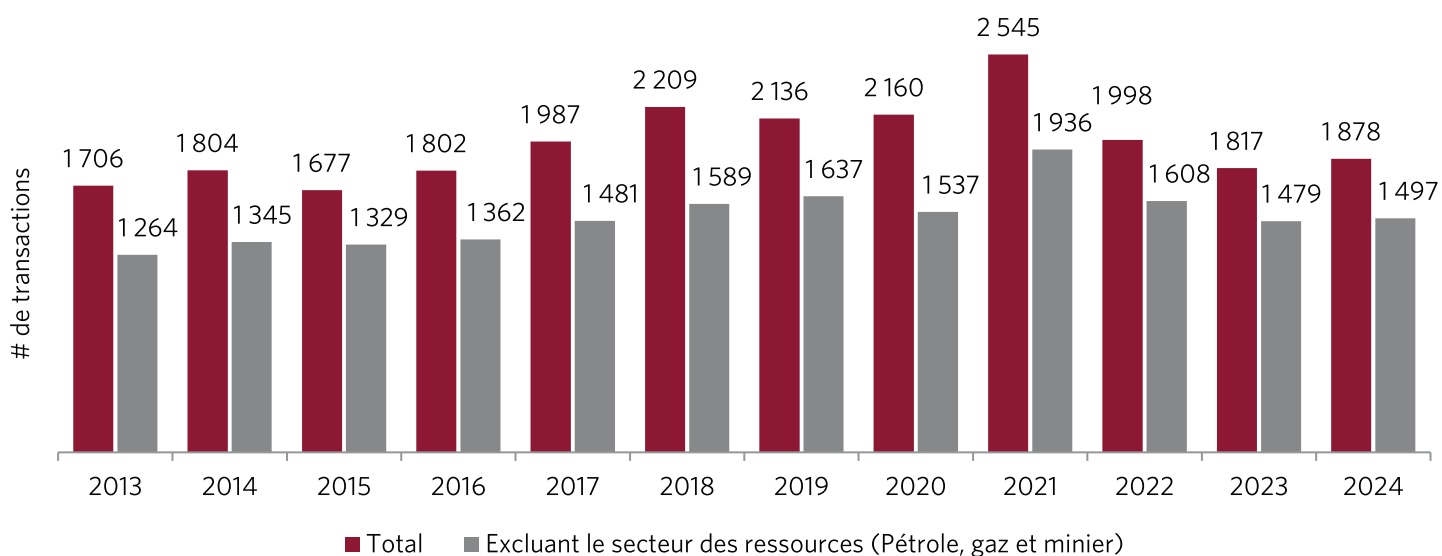
REVUE DE L'ANNÉE 2024

Mise à jour sur le marché



Nous sommes heureux de présenter un sommaire de l'activité de fusions et acquisitions (« F&A ») au cours de l'année qui vient de se terminer, ainsi que nos réflexions sur les thèmes actuels.

Volume de F&A annuel au Canada



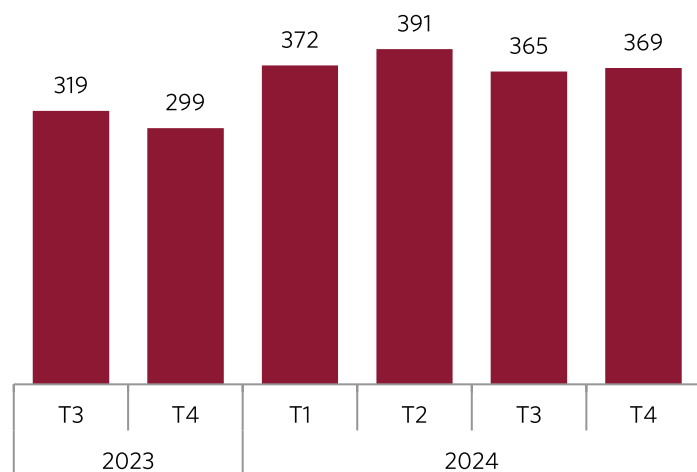
Source: Capital IQ, excluant les transactions dans le secteur de l'immobilier.

En rétrospective

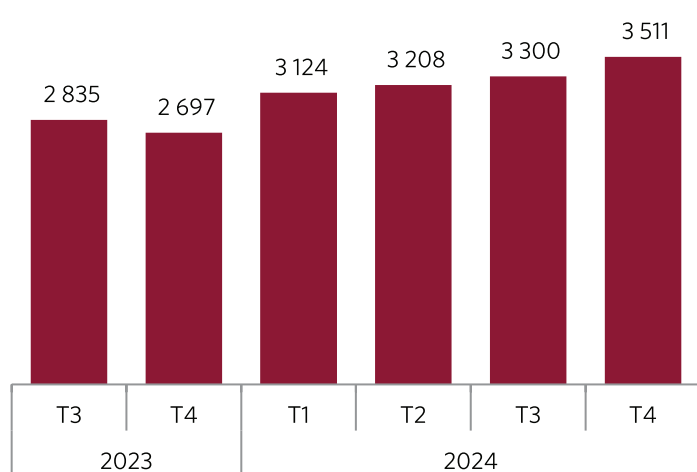
L'activité de F&A au Canada s'est maintenue à un rythme soutenu en 2024, en ligne avec les niveaux de 2023 et d'avant la pandémie.

Notre équipe a été témoin de la même tendance.

Nombre de transactions au Canada



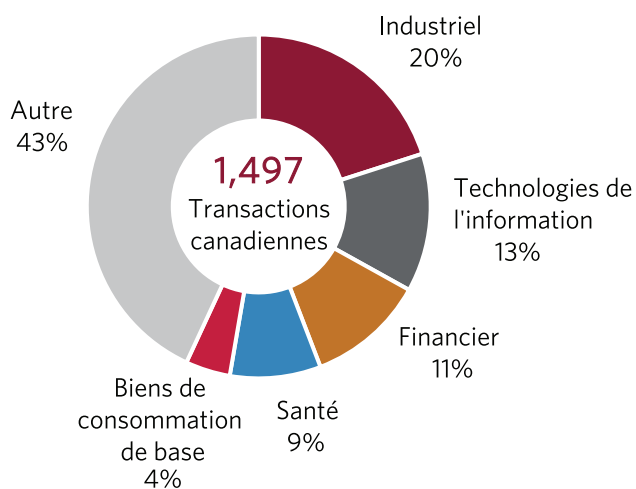
Nombre de transaction aux États-Unis



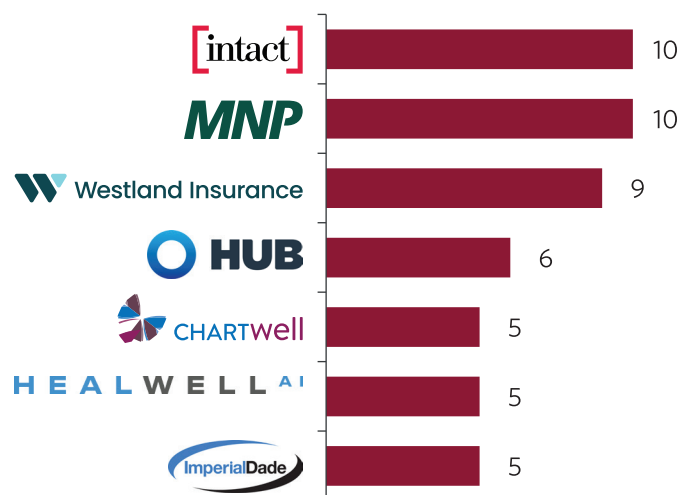
Source: Capital IQ, excluant les transactions des secteurs de l'immobilier et des ressources naturelles.

Les données trimestrielles au Canada font état d'un nombre de transactions stable tout au long de l'année, tandis que les données trimestrielles aux États-Unis montrent un renforcement du marché au sud de la frontière, les acheteurs reprenant le goût du risque et les vendeurs constatant une amélioration de leur performance financière.

Industries actives en 2024



Acquéreurs d'entreprises canadiennes en 2024



Source: Capital IQ, excluant les transactions des secteurs de l'immobilier et des ressources naturelles.

Comme en 2023, les secteurs les plus actifs furent les secteurs industriel, des technologies de l'information, des services financiers et de la santé, qui ont collectivement représenté plus de 50% du volume de transactions.

- Toujours beaucoup d'activité dans le secteur de l'assurance, avec Westland, Intact et Hub qui occupent trois des quatre premières places en termes de nombre de transactions complétées cette année
- MNP a complété plusieurs acquisitions de petits cabinets comptables à travers le pays et a terminé l'année avec l'acquisition de 21 bureaux de BDO, l'une de ses plus importantes acquisitions à ce jour

- L'année dernière, Chartwell Retirement Residences a été actif sur le marché de l'acquisition et de la cession de résidences pour aînés, les acquisitions se concentrant principalement en Colombie-Britannique et au Québec
- HEALWELL, anciennement MCI Onehealth Technologies, est désormais soutenu par WELL Health et a complété plusieurs acquisitions dans le secteur des technologies de la santé, avec une emphase sur la science des données de l'IA pour les soins préventifs
- Imperial Dade, un important distributeur de produits d'emballage alimentaire et de fournitures d'entretien, a été très actif avec 5 acquisitions additionnelles complétées en 2024
- Au sein du secteur des technologies de l'information, le segment des services TI a fait preuve d'une plus grande résilience que celui des logiciels, qui continue de connaître un certain ralentissement après le pic de 2021. Quelques transactions notables incluent :
 - HVN Solutions, un leader dans le domaine du conseil TI et du placement de personnel, a été acquis par S.I. Systems, une société en portefeuille de Torquest Partners (la CIBC a conseillé HVN Solutions)
 - Bell a complété deux acquisitions dans le domaine des services TI en 2024 : Stratejm, une entreprise spécialisée dans les services de cybersécurité, et Cloud Kettle, un partenaire-conseil Salesforce
 - MSP Corp, une société acquise par Alfar Capital et Walter Capital en 2023 avec l'implication de la CIBC en tant que conseiller financier exclusif, a ajouté MS Solutions à sa famille croissante d'entreprises

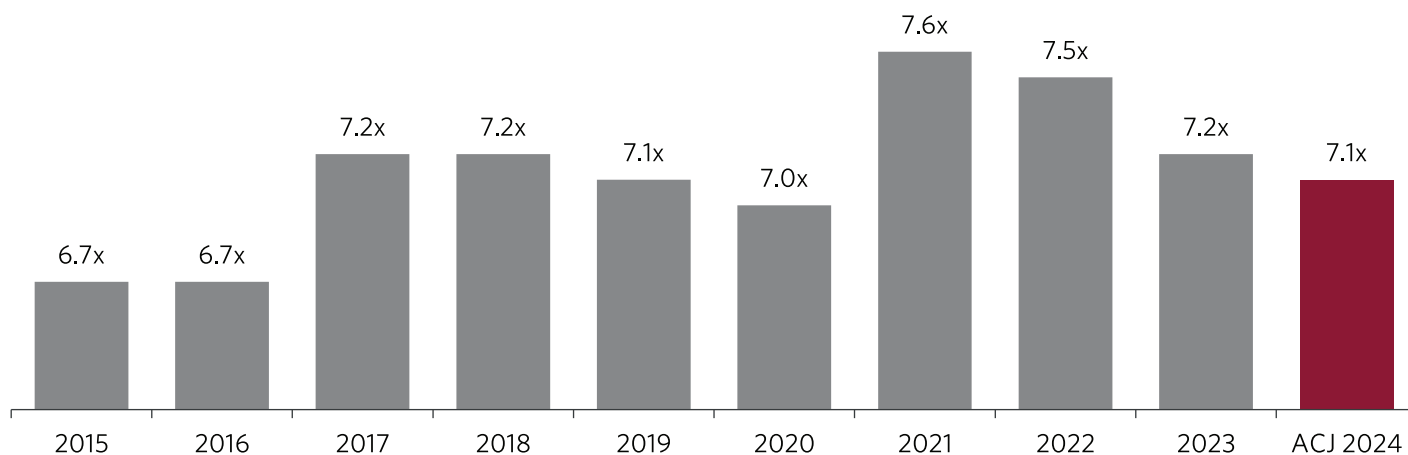
Il s'agit d'exemples de sociétés de services TI qui suscitent l'intérêt d'investisseurs privés et d'acheteurs stratégiques. Nous constatons un nombre croissant d'acheteurs potentiels intéressés par le secteur des services TI pour plusieurs raisons :

- Le secteur des services TI représente une opportunité de croissance importante pour les acheteurs, car il reste très fragmenté et prêt pour la consolidation
- Plusieurs mégatendances, telles que l'adoption du cloud et de l'IA, sont à l'origine d'une croissance significative du secteur
- La complexité croissante et la nature critique des systèmes TI, combinées à l'augmentation des menaces de cybersécurité, nécessitent un partenaire externe de confiance
- Le personnel TI interne est de moins en moins nombreux, ce qui entraîne une augmentation de l'impartition et des relations fournisseur loyales qui ne peuvent être facilement dénouées

La CIBC a également récemment observé que les services TI constituaient un point d'entrée intéressant pour les investisseurs en capital-investissement qui se sont historiquement concentrés sur les industries à faible complexité technologique. Par rapport aux entreprises de logiciels qui se négocient généralement sur la base de multiples des revenus récurrents et qui sont plus difficiles à évaluer en vérification diligente en raison du risque technologique, les sociétés de services TI ont tendance à se négocier sur la base de multiples du BAIIA et sont souvent à l'abri du risque technologique en raison de modèles d'affaires qui ne dépendent pas de fournisseurs ou technologies spécifiques.

Au niveau des valorisations, les multiples des sociétés privées nord-américaines sont restés stables par rapport à 2023 et à la moyenne historique à plus long terme. Le graphique ci-dessous présente les multiples d'évaluation moyens en Amérique du Nord pour les transactions impliquant des fonds de capital-investissement privés d'une valeur comprise entre 10 et 500 millions de dollars au cours de la période allant de 2015 à septembre 2024.

Multiples de sociétés privées - Valeur d'entreprise / BAIIA



Source: GF Data, transactions du marché intermédiaire jusqu'à 500 millions\$.

L'année à venir

Le marché intermédiaire canadien des F&A vise à poursuivre sur sa lancée de 2024, mais des incertitudes croissantes sont susceptibles de mettre à l'épreuve les acheteurs, les vendeurs et les conseillers. Malgré ces défis, nous restons prudemment optimistes quant à l'état des F&A en 2025 et nous prévoyons que les volumes d'opérations sur le marché intermédiaire feront preuve de résilience, en particulier au cours du second semestre de l'année. Nous soulignons ci-dessous quelques-uns des principaux fondamentaux du marché et des thèmes à surveiller.

Les fondamentaux du marché soutiennent le volume de transactions

Les bases d'un marché des F&A sain restent intactes et devraient soutenir les transactions jusqu'en 2025 :

- **Des liquidités abondantes** : Les fonds de capital-investissement disposent de niveaux records de liquidités et les bilans des entreprises contiennent d'importantes réserves d'encaisse, créant ainsi une grande capacité financière pour les transactions.
- **Conditions de financement favorables** : Le marché du financement reste solide et les réductions prévues du taux directeur de la Banque du Canada devraient diminuer le coût d'emprunt au cours de l'année.
- **Environnement macroéconomique stabilisé** : Avec la baisse de l'inflation, de rétablissement des chaînes d'approvisionnement et la normalisation des niveaux de stocks, la certitude des prévisions et les niveaux de BAIIA soutenables s'améliorent. Ces facteurs réduisent l'écart entre les attentes des acheteurs et des vendeurs, ce qui favorise un environnement de F&A plus dynamique.
- **Planification de la succession** : De nombreux propriétaires d'entreprises privées restent confrontés à des décisions critiques en matière de succession, 75% d'entre eux prévoyant de se retirer de leur entreprise au cours de la prochaine décennie. Cette dynamique soutiendra le volume de transactions sur le marché intermédiaire.

Défis potentiels à venir

Le premier semestre 2025 pourrait être marqué par un ralentissement des transactions, les acheteurs et les vendeurs étant confrontés à des incertitudes, notamment :

- **Préoccupations en matière de politique commerciale** : Les politiques tarifaires du président Trump suscitent de sérieuses interrogations. Le 1er février, Donald Trump a mis à exécution sa menace d'imposer des tarifs douaniers de 25% sur les biens canadiens, ce qui a déclenché une série de mesures de représailles de la part du Gouvernement du Canada et a marqué le début d'une guerre commerciale. Il n'y a aucune résolution claire en vue par rapport à ce conflit à ce jour, mais nous demeurons optimistes que les négociations aboutissent à une trêve.
- **Prochaines élections fédérales** : Les Canadiens se rendront aux urnes en 2025, ouvrant la voie à de nouvelles orientations politiques qui pourraient remodeler les stratégies des entreprises à moyen terme. Si beaucoup pensent que le résultat est acquis d'avance, la date des élections n'a pas encore été déterminée.

Les entreprises canadiennes s'adapteront

Certaines entreprises canadiennes pourraient envisager de s'établir aux États-Unis ou d'y acquérir une entreprise afin de contrer les politiques protectionnistes. Toutefois, le coût de la main-d'œuvre sera un facteur déterminant dans leur décision, car les changements imminents de la politique d'immigration américaine pourraient réduire l'offre de main-d'œuvre dans des secteurs clés tels que l'industrie manufacturière, la construction et l'agriculture. Parallèlement, la disponibilité de la main-d'œuvre au Canada s'est améliorée, ce qui permet d'accroître la production si nécessaire.

Les activités de capital-investissement devraient s'intensifier

Le capital-investissement devrait rester un acteur clé des F&A sur le marché intermédiaire canadien tout au long de l'année 2025. Nous nous attendons à ce que l'activité de rachat se poursuive, les fonds se concentrant sur de nouvelles plateformes d'investissement tout en poursuivant les désinvestissements afin de retourner du capital à leurs investisseurs. Au cours de la période 2021-2023, les sociétés de capital-investissement ont privilégié les acquisitions complémentaires; cependant, la nécessité de déployer des montants plus importants de capitaux incite à mettre à nouveau l'accent sur les investissements de plateforme. En outre, nous nous attendons à une augmentation des ventes de société en portefeuille, car les périodes de détention se sont allongées progressivement et les fonds de capital-investissement comptent sur des sorties réussies pour soutenir leurs efforts de levées de fonds. Les sociétés de capital-investissement continueront à jouer un rôle essentiel en tant que partenaire pour les propriétaires d'entreprises privées dans le cadre de transactions de succession et de transition.

Perspectives pour 2025

Dans l'ensemble, nous nous attendons à ce que le volume des transactions sur le marché intermédiaire canadien soit en retrait au cours du premier semestre de l'année, en raison des incertitudes politiques et commerciales auxquelles le marché sera confronté. Toutefois, l'activité devrait s'intensifier à mesure que la situation se clarifiera. À court terme, les entreprises peu exposées aux marchés d'exportation américains devraient susciter un intérêt accru de la part des acheteurs et bénéficier de primes, tandis que les autres vendeurs resteront sur la touche.

Notre feuille de route 2024

Ci-dessous sont illustrées quelques transactions de F&A du marché intermédiaire clôturées par la CIBC au cours des 12 derniers mois. Nous vous souhaitons du succès pour 2024 et avons hâte de discuter avec vous prochainement.

Services aux entreprises


SOLUTIONS
Vente à


S.I.
SYSTEMS

Une compagnie en portefeuille de


TORQUEST

2024


SCI
We'll make you even better.

Vente à


METRO
SUPPLY CHAIN

2024


POWER Station
POWER GENERATION PRODUCTS

Vente à


TOTAL
POWER

2024


CCM

Vente à


ALIOR

2024

Manufacturière


ICOR
TECHNOLOGY

Vente à


CADRE
HOLDINGS

2024


ADVANCE
ENGINEERED PRODUCTS GROUP

Une compagnie en portefeuille de


Ironbridge

Vente à


TERRAVEST
INDUSTRIES

2024


Athletica
SPORT SYSTEMS
Safety through innovation

Une compagnie en portefeuille de


FULCRUM
CAPITAL PARTNERS

Vente à


REICHMANN SEGAL
CAPITAL PARTNERS

2024


KOSS AEROSPACE

Vente à


DCM

Une compagnie en portefeuille de


THRUST
CAPITAL PARTNERS

2024

Industriel


gentec

Vente à


BDG & partners

2024


GIDS
INDUSTRY DIESEL & TURBO SERVICE LTD

Vente à


M&D
We Fuel Uptime™

Une compagnie en portefeuille de


GRIDIRON
CAPITAL

2024


BURNCO

A acquis


Hammerstone
Infrastructure Materials Ltd.

Une compagnie en portefeuille de


Brookfield
Business Partners

2024


MRC Global

Vente en cours à


EMCO CORPORATION

2024

TMT


BusPlanner

Vente à


Union
SOFTWARE

2024


INDIE88FM

Une filiale de



CENTRAL ONTARIO
BROADCASTING

Vente à



LOCAL RADIO LAB

2024

Santé


CALGARY
CO-OP

A acquis


CarePharmacies

2024


LifeLabs

Vente à


Quest
Diagnostics

2024

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

Contacts:

Ouest canadien

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

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

Toronto

Iain Gallagher
[647 531-6044](tel:647-531-6044)
iain.gallagher@cibc.com

Christian Davis
[416 371-7238](tel:416-371-7238)
christian.davis@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

Sahil Kapasi
[416 412-4064](tel:416-412-4064)
sahil.kapasi@cibc.com

Est canadien

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
[514 827-8327](tel:514-827-8327)
abboud.kaplo@cibc.com

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..