



BANQUE D'INVESTISSEMENT – MARCHÉ INTERMÉDIAIRE

Printemps 2024

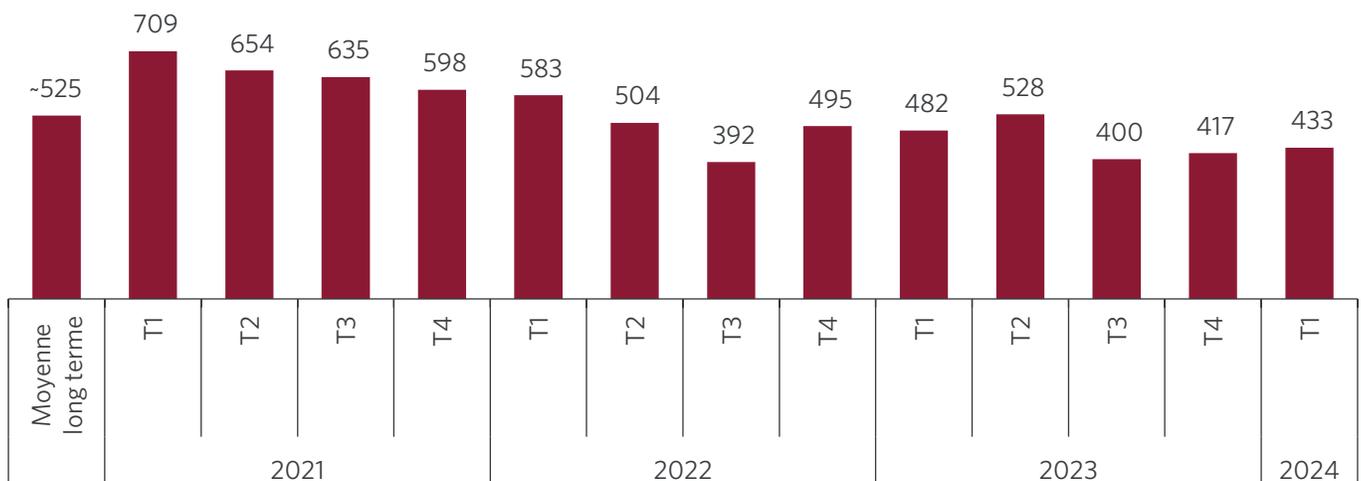


Mise à jour sur les marchés

Il nous fait plaisir de partager nos perspectives sur le marché des fusions et acquisitions (F&A) pour l'année à date 2024.

Activité de F&A

Nombre de transactions trimestrielles de F&A au Canada



Source : S&P Capital IQ.

Le volume de transactions au Canada demeure stable après avoir diminué par rapport aux sommets atteints il y a quelques années. Notre équipe a retrouvé sa cadence habituelle de mandats – le marché intermédiaire reste actif alors que les propriétaires d’entreprises continuent d’explorer la vente de leurs entreprises, en tout ou en majorité.

Les acquéreurs restent prudents, cherchant la perle rare. Ils entreprennent des vérifications diligentes plus détaillées, ce qui entraîne des délais plus longs pour clôturer les transactions. Les multiples de valorisation semblent se maintenir, avec une attention particulière sur le niveau de BAIIA soutenable des cibles d’acquisition. L’utilisation de paiements contingents pour pallier au niveau de risque perçu par les acheteurs persiste – les “earnouts” et balances de vente étant les deux outils les plus utilisés.

La proposition du gouvernement fédéral d’augmenter le taux d’inclusion des gains en capital de la moitié au deux tiers pour les gains en capital réalisés après le 25 juin réduira le produit net que les propriétaires d’entreprises recevront lors de la vente de leur entreprise. Comme prévu, les professionnels de transaction furent très occupés à clôturer les transactions avant cette date.

Tendances en capital-investissement

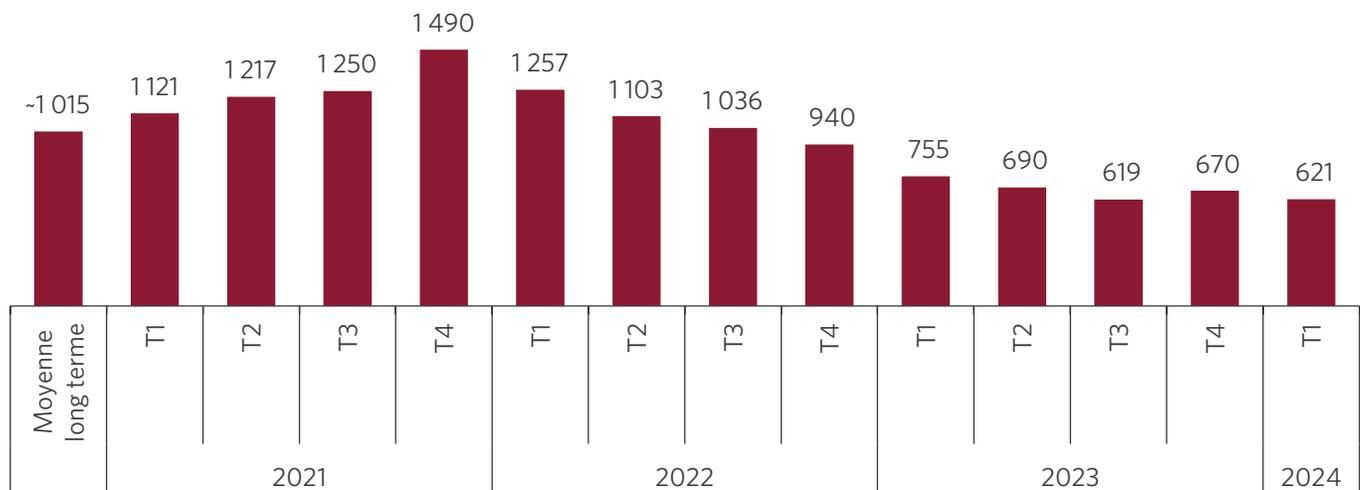
Le capital-investissement continue de jouer un rôle important sur le marché des F&A. Le graphique ci-dessous montre que le volume de transactions complétées par les fonds de capital-investissement demeure sous la moyenne à long terme.

Bien que leurs activités soient en baisse, leur focus est de chercher des acquisitions pour ajouter à leurs sociétés de portefeuille existantes. Nous pouvons observer ce phénomène dans notre base de données de transactions, avec 33% de nos transactions des dernières années montrant un acquéreur de type stratégique supporté par un fonds de capital-investissement, en hausse comparativement à la moyenne historique de 15%. Un tel type d’acquéreur a l’avantage de fournir des options à nos clients propriétaires d’entreprises qui peuvent choisir de sortir complètement de l’entreprise ou demeurer en place et garder une participation en roulant une portion du prix de vente dans l’entreprise acquéreuse.

Tel que mentionné dans notre infolettre précédente, nous anticipons une hausse de l’activité transactionnelle propulsée par les fonds de capital-investissement au cours de la deuxième moitié de 2024. Les fonds de capital-investissement qui ont levé leur dernier fonds il y a plus de 2 ans pourraient commencer à ressentir une pression à déployer du capital. De plus, plusieurs fonds de capital-investissement qui ont repoussé la vente de leurs entreprises en portefeuille devront éventuellement vendre pour retourner du capital à leurs investisseurs.

En discutant avec Firmex, un fournisseur de « data room » virtuels utilisés pour des transactions de fusions et acquisitions, ils ont noté que les ouvertures de nouvelles « data room » sont en hausse de 6% au 1er trimestre de 2024 comparativement à la même période l’an dernier. Ce pourrait être un indicateur d’une augmentation du nombre de transactions clôturées au cours du reste de l’année.

Volume de transaction impliquant des fonds de capital-investissement en Amérique du Nord



Source : S&P Capital IQ.

Mise à jour sur le marché du financement

Les transactions de capital-investissement utilisent typiquement l'endettement comme source principale de capital pour faciliter les transactions et financer les initiatives de croissance. La quantité de dette que les prêteurs sont prêts à octroyer a un impact sur les valorisations que les fonds de capital-investissement sont prêts à offrir. Tel que démontré dans le tableau ci-dessous, le levier en multiple du BAIIA s'est resserré au cours des derniers trimestres.

Multiple dette totale/BAIIA

Valeur totale d'entreprise	T2 2022	T3 2022	T4 2022	T1 2023	T2 2023	T3 2023	T4 2023	T1 2024
10-25\$	3.9x	2.8x	3.5x	3.3x	3.3x	2.9x	3.2x	3.1x
25-50\$	2.9x	3.4x	3.4x	3.1x	3.0x	3.7x	3.2x	2.5x
50-100\$	3.5x	3.6x	3.6x	2.9x	3.5x	3.1x	3.0x	3.2x
100-250\$	4.1x	4.9x	3.5x	3.8x	3.7x	4.1x	3.9x	3.7x
Moyenne	3.6x	3.5x	3.5x	3.3x	3.3x	3.5x	3.3x	2.9x

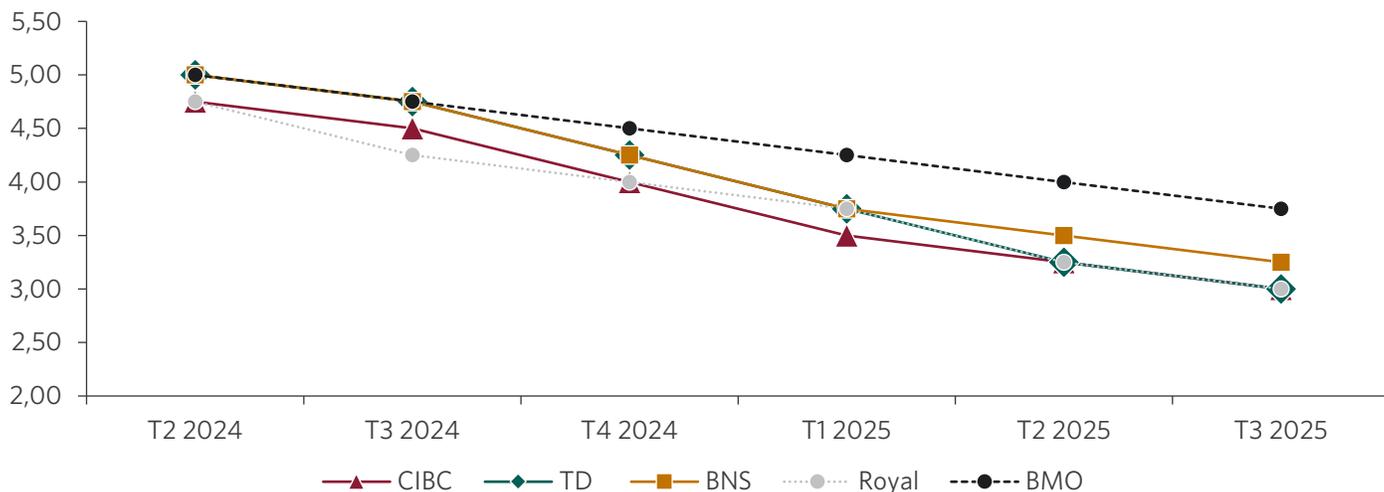
Source: GF Data, investissements de plateforme seulement.

En plus des changements au niveau de la disponibilité de la dette, un autre thème important est le coût d'emprunt plus élevé suite aux augmentations du taux directeur de la Banque du Canada au cours des deux dernières années pour combattre l'inflation.

Le 5 juin, la Banque du Canada a annoncé une diminution de 0,25% de son taux directeur à 4,75%. Le graphique ci-dessous indique que les 5 plus grandes banques canadiennes s'accordent pour prévoir des baisses de taux au cours des 18 prochains mois.

Des coûts d'emprunt plus faibles jumelés à une meilleure confiance qui devrait se répercuter à travers l'économie pourrait présager une augmentation de l'activité de fusions et acquisitions à mesure que l'année avance.

Prévisions du taux directeur de la Banque du Canada



Source: Études économiques CIBC - 4 juin 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

Contactez nous

Centre

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

Est

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

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

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

Ouest

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

Site web

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.