

# Mise à jour sur les fusions et acquisitions – Marché des PME

T3 2022



# Marché des fusions et acquisitions, un aperçu

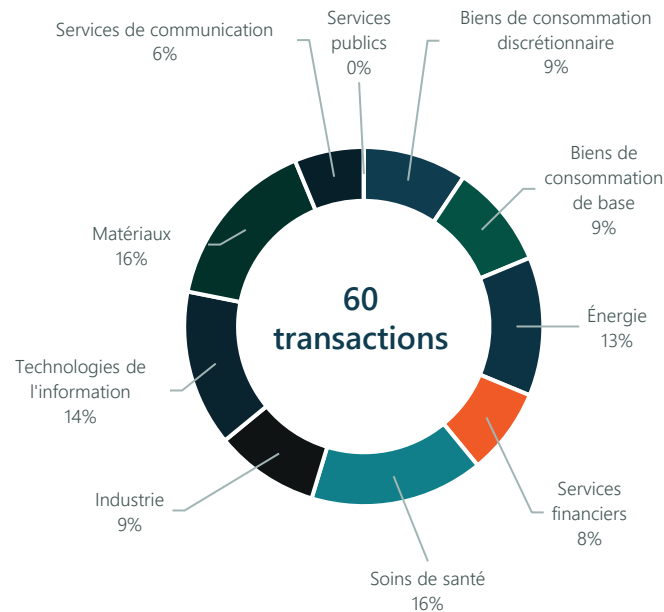
## Marché canadien des PME

L'activité de fusions et acquisitions a conservé sa vigueur au troisième trimestre de 2022, bien que la hausse des taux d'intérêt, l'inflation, la situation géopolitique et la menace d'une récession aient refroidi l'optimisme des investisseurs. Sur la foi des 60 transactions rendues publiques au deuxième et au troisième trimestre, la valeur totale des fusions et acquisitions est passée de 4,6 milliards de dollars à 5 milliards de dollars.

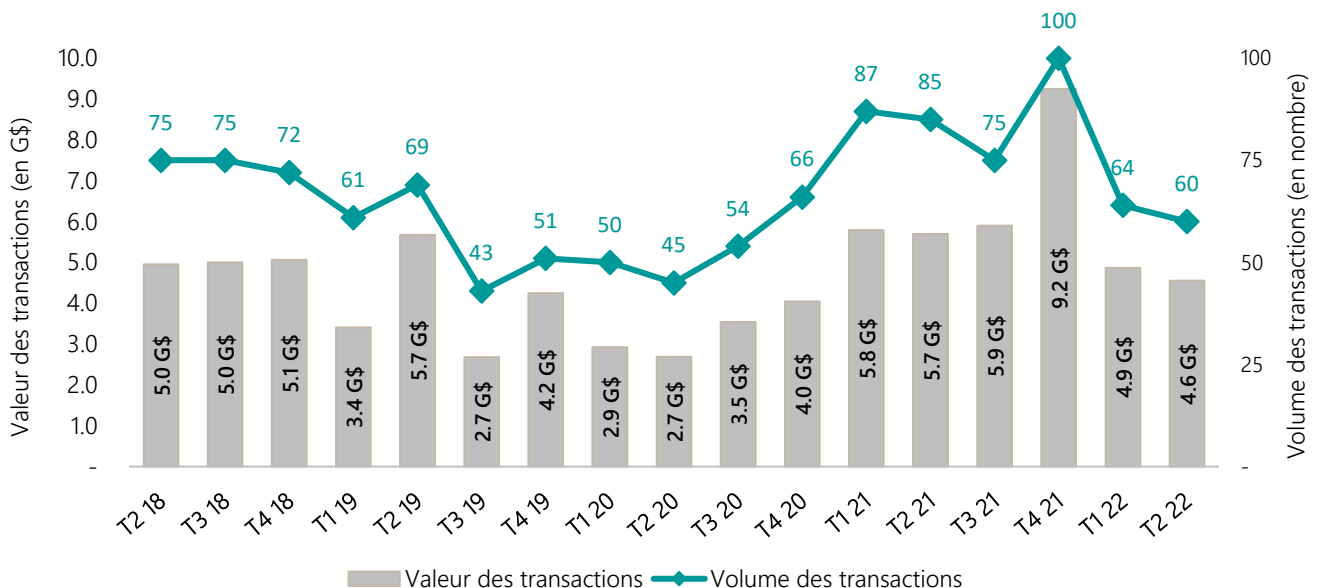
Le tableau résume les transactions réalisées par secteur au troisième trimestre. Les faits marquants connexes sont également présentés ci-dessous.

- Le nombre de transactions a augmenté dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, de l'énergie, des matériaux, des services de communication et des services publics par rapport au deuxième trimestre.
- Les matériaux (13 transactions) ont connu l'activité la plus importante du troisième trimestre de 2022, soit 21,7 % du volume des fusions et acquisitions de la période. L'acquisition de Great Bear Royalties Corp. par International Royalty Corp. pour 196,1 millions de dollars est une transaction digne de mention.
- L'énergie (11 transactions) représente 18,3 % du volume de la période. Dans l'une des transactions importantes réalisées dans le secteur, Tourmaline Oil Corp. s'est portée acquéresse de Rising Star Resources Ltd. pour 193,3 millions de dollars.
- Le secteur de la consommation discrétionnaire (8 transactions) a pour sa part vu 13,3 % des fusions et acquisitions du troisième trimestre. L'achat par BRP de l'ensemble des actifs de Kongsberg Inc. dans le domaine des sports motorisés pour 136 millions de dollars mérite d'être souligné.

### T3 2022 - Volume des fusions et acquisitions par secteur



### Volume et valeur des transactions par trimestre\*



\*Selon les transactions canadiennes déclarées publiquement dont la valeur d'entreprise se situe entre 5 millions et 500 millions de dollars. Devise : CAD.  
Sources : S&P Capital IQ.

# Marché des fusions et acquisitions, un aperçu

## Quelques transactions conclues au Canada au troisième trimestre

**MNP**

FINANCEMENT D'ENTREPRISES



a fait  
l'acquisition de



|                     |              |
|---------------------|--------------|
| Transaction conclue | 25 août 2022 |
| VE                  | 365 M\$      |
| VE/BAIIA            | Non divulgué |
| VE/Bénéfices        | Non divulgué |

- **Sagikor Financial Company Ltd.** (« Sagikor ») est une importante société de services financiers aux Caraïbes dont les activités à titre de fournisseur de produits d'assurance vie sont en expansion aux États-Unis. Sagikor propose une vaste gamme de produits et de services dans les domaines de l'assurance vie, de l'assurance santé, de l'assurance de dommages, des services bancaires, de l'immobilier, des régimes de retraite et des rentes. Fondée en 1840, la société a son siège social à St. Michael (Barbades).
- **ivari** offre des solutions d'assurance vie et d'assurance contre les maladies graves à l'intention de la classe moyenne au Canada. La société compte à l'heure actuelle environ 700 000 souscripteurs à l'échelle du pays et plus de 250 employés. ivari a été fondée en 1906. Son siège social est situé à Toronto (Ontario).
- Grâce à cette transaction, Sagikor a pu accroître sa présence dans le secteur de l'assurance personnelle et devenir un assureur de premier plan auprès de la classe moyenne en Amérique du Nord.



a fait  
l'acquisition de



|                     |              |
|---------------------|--------------|
| Transaction conclue | 18 août 2022 |
| VE                  | 349 M\$      |
| VE/BAIIA            | 8,1x         |
| VE/Bénéfices        | 3,1x         |

- **IPH Limited** (« IPH ») est le plus grand groupe de gestion de propriétés intellectuelles de la région Asie-Pacifique. La société offre des services relatifs au dépôt, à la protection devant les tribunaux, au respect et à la gestion de brevets. Elle propose aussi les services d'agents et d'avocats spécialistes du domaine et des analyses de données. IPH a été fondée en 1887. Son siège social est situé à Sydney (Australie).
- **Smart & Biggar IP Agency Co.** (« S&B ») est la plus grande entreprise au Canada spécialisée dans la protection, le respect et l'expansion des propriétés intellectuelles. S&B a été fondée en 1890. Son siège social se situe à Ottawa (Ontario).
- Cette transaction permet à IPH de s'implanter en Amérique du Nord et à S&B d'accéder à un réseau de spécialistes établis dans 25 pays de l'Asie-Pacifique.



a acquis une  
participation  
de 80 % dans



|                     |                |
|---------------------|----------------|
| Transaction conclue | 8 juillet 2022 |
| VE                  | 406 M\$        |
| VE/BAIIA            | 43,4x          |
| VE/Bénéfices        | 4,5x           |

- **Essity AB** (« Essity ») est un chef de file mondial dans la conception, la fabrication et la vente de papier sanitaire et domestique ainsi que de produits et solutions de soins personnels et d'hygiène dans les espaces publics. Ses marques sont vendues dans environ 150 pays. Essity a été fondée en 1849. Son siège social est situé à Stockholm (Suède).
- **Knix Wear Inc.** (« Knix ») est une marque de sous-vêtements et de vêtements qui occupe une position de premier plan sur le marché en croissance des sous-vêtements étanches. La société est très bien implantée aux États-Unis et au Canada. Elle fait principalement de la vente directe aux consommateurs, en ligne et dans ses six boutiques. Knix a été fondée en 2013. Son siège social se situe à Toronto (Ontario).
- Cette transaction permet à Essity de devenir un chef de file mondial du sous-vêtement étanche et de tendre vers son objectif d'avoir une croissance inégalée sur le marché de l'hygiène intime.

# Marché des fusions et acquisitions, un aperçu

## Marchés boursiers

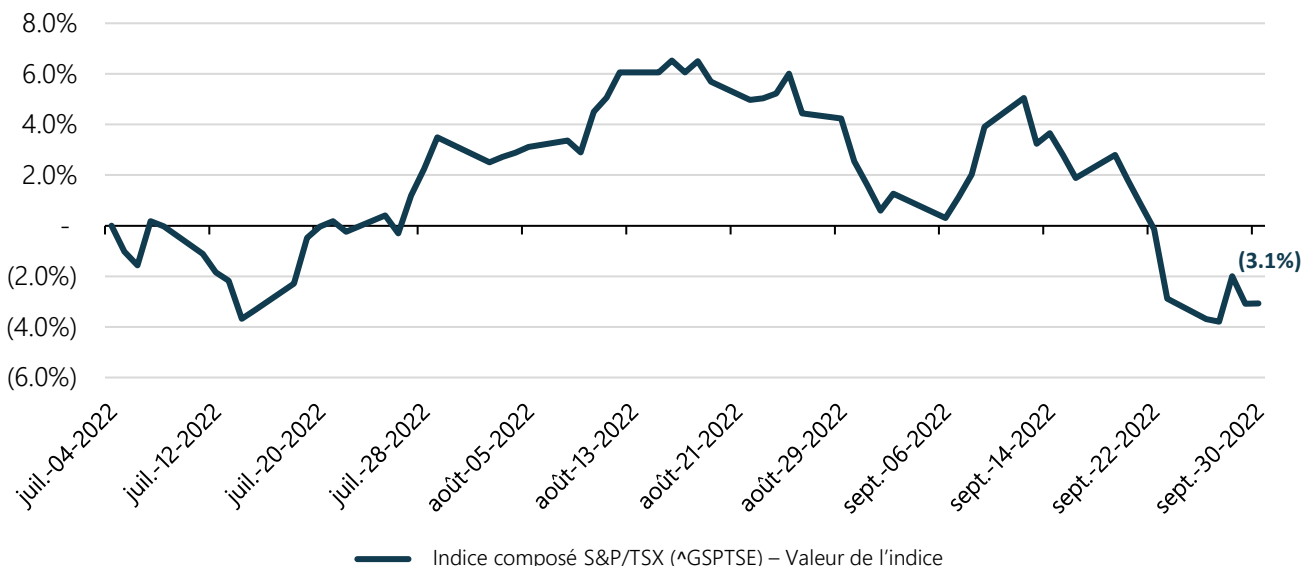
L'indice composé S&P/TSX a reculé de 3,1 % au troisième trimestre de 2022 en raison de la contre-performance de huit de ses dix secteurs. Ceux-ci ont connu des replis plus modestes que les services de communication, qui ont plongé de 10 %. L'industrie et la consommation discrétionnaire ont été les seuls secteurs à enregistrer des gains et comptaient la majorité des 102 titres (parmi les 242 inscrits à la cote) qui ont dégagé un résultat positif pendant la période.

- Le secteur de l'industrie a gagné 3,0 % au troisième trimestre et ainsi surpassé l'ensemble du marché. Waste Connections, Thomson Reuters, la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada et la Compagnie de chemin de fer du Canadien Pacifique sont au nombre des sociétés les plus performantes du secteur, en raison de leurs bénéfices trimestriels supérieurs aux prévisions.
- La consommation discrétionnaire occupait le deuxième rang grâce à un rendement trimestriel de 2,6 %. Les gains du secteur sont attribuables à ses grandes sociétés, notamment Restaurant Brands International (14,8 %), Dollarama (5,0 %) et Aritzia (32,1 %), qui ont déjoué les attentes des analystes.
- Les services de communication ont pour leur part inscrit le pire résultat du trimestre : un plongeon de 10 %. Ce repli s'explique par la hausse des taux d'intérêt ayant permis aux titres à revenu fixe de concurrencer les titres des entreprises du secteur, qui versent habituellement un dividende élevé. En outre, l'action de Rogers Communications a reculé de 14,5 % à la suite d'une panne généralisée de son réseau en juillet 2022, qui a touché la plupart de ses clients de téléphonie cellulaire, certaines banques et des services d'urgence.
- Le secteur de la santé a poursuivi sa chute au cours de la période, ajoutant 6,8 % à la dégringolade de 45,4 % du trimestre précédent. Bausch Health Companies a le plus nui aux résultats du secteur, car la société a lâché 12,6 % en bourse après avoir perdu sa poursuite pour contrefaçon de brevet du Xifaxan, un médicament qu'elle commercialise, devant un tribunal régional aux États-Unis.

### T3 2022 Rendement sectoriel\*

| Secteur                       | Rendement |
|-------------------------------|-----------|
| Industrie                     | 3,0 %     |
| Consommation discrétionnaire  | 2,6 %     |
| Matériaux                     | (0,2 %)   |
| Consommation de base          | (1,0 %)   |
| Finance                       | (2,5 %)   |
| Technologies de l'information | (4,1 %)   |
| Services publics              | (5,7 %)   |
| Santé                         | (6,8 %)   |
| Énergie                       | (8,4 %)   |
| Services de communication     | (10,0 %)  |

### Performance de l'indice composé S&P/TSX – T3 2022



# Marché des fusions et acquisitions, un aperçu

## Le point sur l'économie canadienne

Le dollar canadien s'est déprécié par rapport au dollar américain au troisième trimestre de 2022. Le taux de change \$ US/\$ CA à la fin de la période était de 1,37, contre 1,29 au trimestre précédent. Bien que la baisse des prix du pétrole et la diminution des exportations ont pesé sur le huard, son affaiblissement relativement au billet vert est surtout une conséquence des nombreux relèvements du taux de financement à un jour de la Réserve fédérale américaine. Ces hausses visent à juguler l'inflation. Or, l'augmentation correspondante du taux de rendement des obligations américaines a attiré davantage d'investissements étrangers et conséquemment stimulé la demande pour la monnaie américaine.

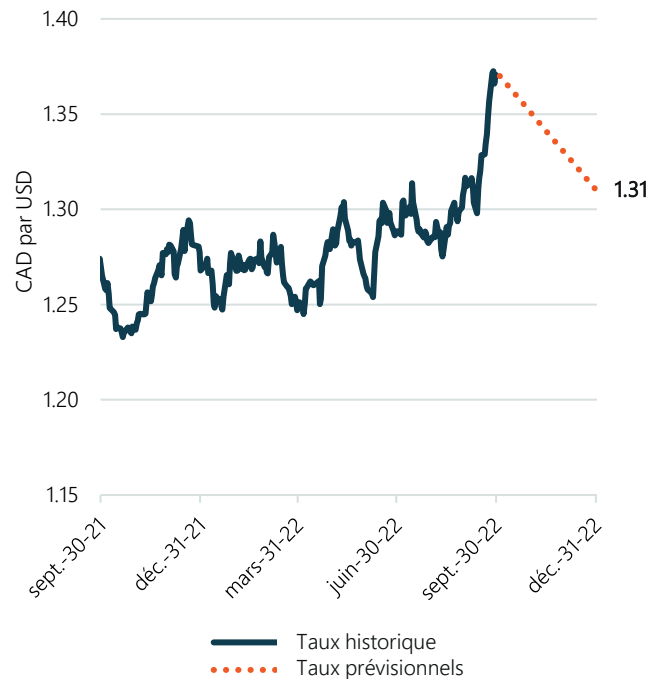
L'économie canadienne s'est redressée après la fin des mesures de confinement, sous l'effet d'un enthousiasme renouvelé des consommateurs et de mesures gouvernementales qui ont alimenté une croissance soutenue du PIB réel depuis le troisième trimestre de 2021. Après un solide rebond de 4,5 % en 2021, le PIB a toutefois progressé plus lentement au troisième trimestre de 2022, affichant une croissance de 1,5 % sur 12 mois. Ce fléchissement est attribuable à la pénurie de main-d'œuvre et à la hausse des taux d'intérêt, qui ont entraîné une diminution des dépenses au Canada. Le PIB devrait poursuivre sur cette lancée jusqu'en 2023, à cause d'une inflation soutenue, de l'augmentation du taux de chômage et du manque de logements et de main-d'œuvre.

Au total, 271 000 mises en chantier ont été recensées en 2021. Ce nombre devrait passer à 261 000 en 2022 et à 240 000 en 2023 en raison de la hausse des taux d'intérêt.

L'indice des prix à la consommation est demeuré élevé durant la période, ne reculant que de 0,3 % par rapport au trimestre précédent. Les prévisions tablent sur un indice supérieur à 6 % jusqu'à la fin 2022. En 2023, la stabilisation des chaînes d'approvisionnement et la baisse des prix de l'énergie devraient le ramener à des valeurs plus modestes observées antérieurement.

Le taux de chômage au pays s'établissait à 5,1 % au deuxième trimestre. Bien qu'il soit passé à 5,2 % au troisième trimestre, la demande de main-d'œuvre demeure forte et les employeurs doivent offrir des conditions toujours plus avantageuses.

Taux de change CAD/USD\*



\*Remarque : La RBC prévoit un taux de change \$ CA/\$ US de 1,31 pour le quatrième trimestre de 2022.

### Croissance du PIB réel

(Variation sur 12 mois (%))

| Année    | Canada |
|----------|--------|
| 2021     | 4,5 %  |
| T4 2021  | 6,6 %  |
| T1 2022  | 3,1 %  |
| T2 2022  | 3,3 %  |
| T3 2022P | 1,5 %  |
| 2022P    | 3,3 %  |
| 2023P    | 0,5 %  |

### Taux de chômage

(%)

| Année    | Canada |
|----------|--------|
| 2021     | 7,4 %  |
| T4 2021  | 6,3 %  |
| T1 2022  | 5,8 %  |
| T2 2022  | 5,1 %  |
| T3 2022P | 5,2 %  |
| 2022P    | 5,4 %  |
| 2023P    | 6,2 %  |

### Mises en chantier

(milliers)

| Année    | Canada |
|----------|--------|
| 2021     | 271    |
| T4 2021  | 261    |
| T1 2022  | 244    |
| T2 2022  | 271    |
| T3 2022P | 274    |
| 2022P    | 261    |
| 2023P    | 240    |

### Indice des prix à la consommation

(Variation sur 12 mois (%))

| Année    | Canada |
|----------|--------|
| 2021     | 3,4 %  |
| T4 2021  | 4,7 %  |
| T1 2022  | 5,8 %  |
| T2 2022  | 7,5 %  |
| T3 2022P | 7,2 %  |
| 2022P    | 6,7 %  |
| 2023P    | 3,2 %  |

<sup>1</sup>Taux de change au 30 septembre 2022. Prévisions de RBC Financial Markets Monthly – septembre 2022. Sources : S&P Capital IQ, RBC Capital Markets Sources : S&P Capital IQ, RBC Marchés des Capitaux – Recherche économique, Économique RBC – Mise à jour des tendances actuelles – Canada, TD – Prévisions économiques trimestrielles – Canada

# À propos de MNP



FINANCEMENT D'ENTREPRISES

MNP Financement d'entreprises (MNPFE) compte à l'échelle du Canada plus de 100 professionnels spécialistes des fusions-acquisitions et de la vérification diligente. Ce groupe accompagne des clients de pratiquement tous les secteurs dans la préparation, la planification et la réalisation de leurs transactions.

La valeur des transactions varie typiquement entre 3 millions de dollars et 300 millions de dollars.

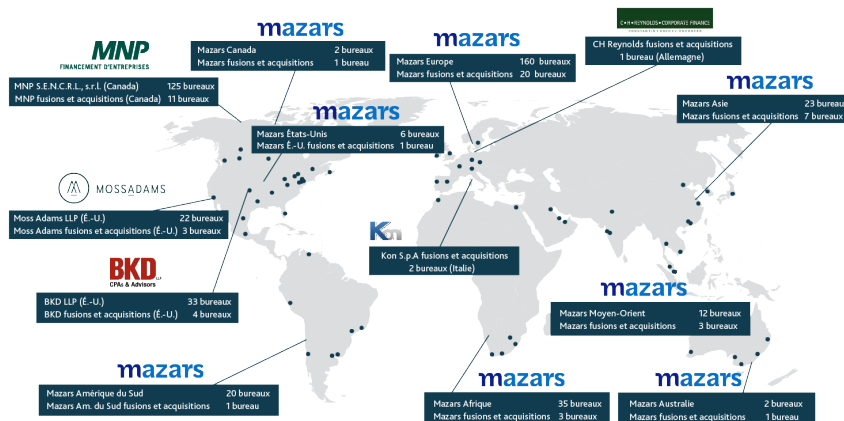
## Portée locale et internationale

MNP fait partie de Praxity, une alliance mondiale de cabinets indépendants de comptabilité et de services-conseils unique en son genre créée pour répondre à des besoins commerciaux à l'échelle mondiale. À titre de membre de Praxity, nous pouvons offrir un accès à des services-conseils en financement d'entreprises, en comptabilité et en fiscalité partout dans le monde. Nous sommes aussi affiliés à Corporate Finance Cross Border, qui regroupe plus de 250 spécialistes des fusions-acquisitions dans plus de 30 pays.



CFxBorder – Portée mondiale, relations locales

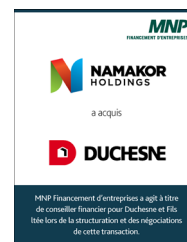
Notre appartenance à CFxBorder nous donne accès à plus de 250 professionnels en fusions et acquisitions dans plus de 30 pays



## Services

- Désinvestissements
- Acquisitions
- Financement par emprunt
- Vérification diligente
- Services-conseils transactionnels

## Transactions récemment conclues (niveau national)



## Expérience transactionnelle

Depuis sa création, notre équipe a joué le rôle de conseiller dans des centaines de transactions de différentes valeurs dans une grande variété de secteurs. Au cours des huit dernières années, nous avons mené à bien plus de 235 transactions, dont la valeur totale a dépassé 4 milliards de dollars (sans compter les mandats de vérification diligente).

## Expérience sectorielle

- Transformation alimentaire
- Commerce de détail et distribution
- Fabrication
- Agriculture
- Automobiles
- Matériel
- Soins de santé
- Produits pharmaceutiques
- Transport
- Construction
- Logiciels
- Services financiers
- Technologies
- Énergie
- Secteur pétrogazier
- Immobilier

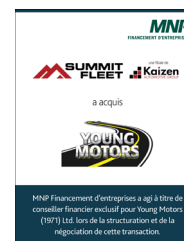
## Approche pratique

Aujourd'hui, les opérations de fusion et acquisition demandent une approche pratique du début à la fin du processus, y compris la participation active de spécialistes aguerris. Nos professionnels chevronnés sont à la disposition de nos clients pour répondre à leurs besoins. Nous informons nos clients régulièrement de l'état du mandat, des problèmes rencontrés, des résultats obtenus et des progrès réalisés.

## Offre de services intégrés

Nous tirons parti de la vaste expérience et du réseau de spécialistes chevronnés de nos partenaires à l'échelle locale, nationale et internationale pour répondre à des questions de planification fiscale antérieure à la transaction, de structuration de la transaction, de planification successorale, d'évaluation, de vérification diligente, d'amélioration du rendement et de gestion des risques.

## Transactions récemment conclues (niveau national)

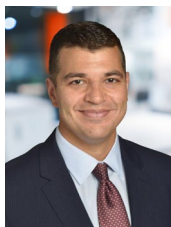


## Équipe de fusions et acquisitions



**Brett Franklin**  
Président

Winnipeg  
Brett.Franklin@mnp.ca  
204.336.6190



**Aleem Bandali**  
Directeur général

Vancouver  
Aleem.Bandali@mnp.ca  
778.374.2140



**Bryce Davis**  
Directeur général

Vancouver  
Bryce.Davis@mnp.ca  
604.637.1514



**Mike Reynolds**  
Directeur général

Calgary  
Mike.Reynolds@mnp.ca  
587.702.5909



**Mark Reynolds**  
Directeur général

Calgary  
Mark.Reynolds@mnp.ca  
403.536.5548



**Mark Regehr**  
Directeur général

Edmonton  
Mark.Regehr@mnp.ca  
780.969.1404



**Erik St-Hilaire**  
Directeur général

Winnipeg  
Erik.St-Hilaire@mnp.ca  
204.336.6200



**Stephen Shaw**  
Directeur général

Toronto  
Stephen.Shaw@mnp.ca  
416.515.3883



**Dan Porter**  
Directeur général

Toronto  
Dan.Porter@mnp.ca  
416.515.3877



**Chris Chapman**  
Directeur général

Toronto  
Chris.Chapman@mnp.ca  
416.596.1711



**Kevin Tremblay**  
Directeur général

Toronto  
Kevin.Tremblay@mnp.ca  
647.943.4051



**Jon Edgett**  
Directeur général

Waterloo  
Jon.Edgett@mnp.ca  
519.772.7460



**Jean-Raymond Lafond**  
Directeur général

Drummondville  
Jean-Raymond.Lafond@mnp.ca  
819.473.7251



**Éric Grondin**  
Directeur général

Sherbrooke  
Éric.Grondin@mnp.ca  
819.823.3290



**Jasmin Allard**  
Directeur général

Sherbrooke  
Jasmin.Allard@mnp.ca  
819.560.7856



**Jonathan Banford**  
Directeur général

Chicoutimi  
Jonathan.Banford@mnp.ca  
418.696.3924



**Frédéric Fortin**  
Directeur général

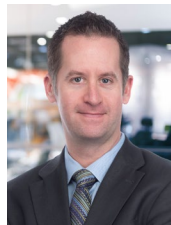
Chicoutimi  
Frederic.Fortin@mnp.ca  
418.696.4561



**Patrick Khouzam**  
Directeur général

Montreal  
Patrick.Khouzam@mnp.ca  
514.228.7874

## Équipe de la vérification diligente



**Craig Maloney**  
Directeur général

Halifax  
Craig.Maloney@mnp.ca  
902.493.5430



**Johnny Earl**  
Directeur général

Vancouver  
Johnny.Earl@mnp.ca  
604.637.1504



**John Caggianiello**  
Directeur général

Toronto  
John.Caggianiello@mnp.ca  
416.513.4177



**Wilson Lai**  
Directeur général

Toronto  
Wilson.Lai@mnp.ca  
289.695.4386