

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

T4 2022



Marché des fusions et acquisitions, un aperçu

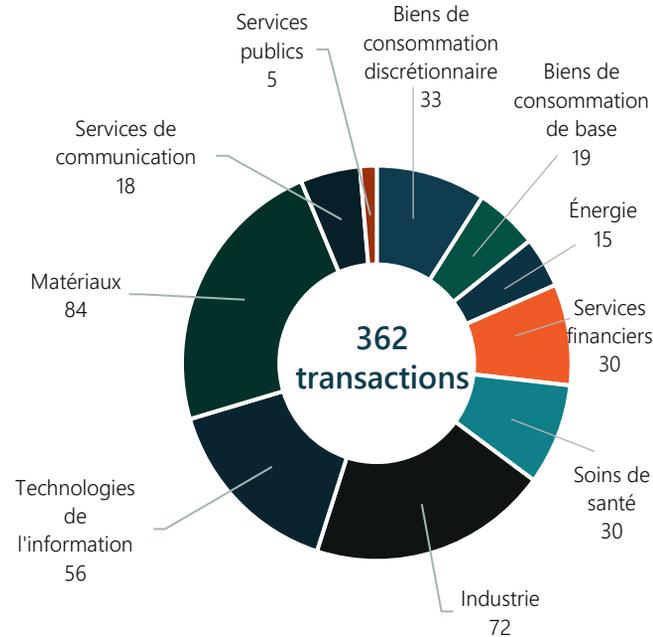
Marché canadien des PME

Le 7 décembre 2022, la Banque du Canada (BdC) a relevé les taux d'intérêt pour la septième fois cette année. Cette hausse de 50 points de base a porté le taux de financement à un jour à 4,25 %. L'augmentation du coût d'emprunt a ralenti les dépenses de consommation et l'investissement des entreprises, sans vraiment freiner les fusions et les acquisitions au quatrième trimestre de 2022, bien que le nombre de transactions ait connu une légère baisse, passant de 382 au troisième trimestre à 362 pour la période considérée.

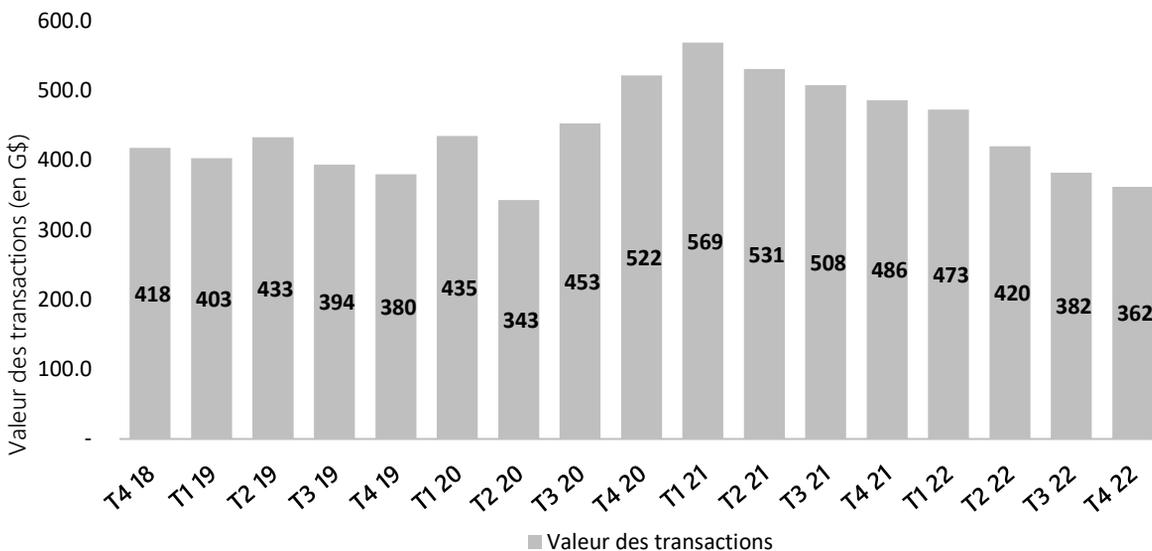
Le tableau résume les transactions réalisées par secteur au quatrième trimestre. Les faits marquants connexes sont également présentés ci-dessous.

- Le secteur des matériaux (84 transactions) a connu l'activité la plus importante du dernier trimestre de 2022, soit 23,2 % du volume des fusions et acquisitions de la période. L'acquisition de Chaleur Forest Products par Interfor Corporation pour 325 millions de dollars est digne de mention.
- L'activité dans les secteurs des produits industriels et de la consommation de base s'est intensifiée au quatrième trimestre par rapport au trimestre précédent. L'industrie a enregistré la plus forte augmentation du nombre de transactions; un bond de 16 % sur trois mois. Dans ce secteur, soulignons l'acquisition par ALS GoldSpot Discoveries Ltd. de la division de services-conseils et de technologies en exploration minière de EarthLabs Inc. pour 30 millions de dollars.
- Le secteur des technologies de l'information (56 transactions) a pour sa part vu 15,5 % des fusions et acquisitions du quatrième trimestre. Dans l'une des transactions importantes réalisées dans le secteur, AMETEK Inc. a fait l'acquisition de RTDS Technologies Inc. pour 325 millions de dollars.
- Le ratio médian Valeur de l'entreprise (« VE »)/Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») s'élevait à 7,0 pour l'ensemble des transactions rendues publiques en 2022 avec des VE inférieures à 500 millions de dollars.

T4 2022 – Volume des fusions et acquisitions par secteur



Nombre de transactions pour le trimestre*



Marché des fusions et acquisitions, un aperçu

Quelques transactions conclues au Canada

au quatrième trimestre



a fait
l'acquisition de



Transaction annoncée	14 décembre 2022
VE	214,9 M\$
VE/BAIIA	15,7x
VE/Bénéfices	2,0x

- Carlsberg Group (« Carlsberg ») est l'un des principaux groupes brassicoles au monde. Ses produits sont vendus à l'international dans 150 marchés. La société compte dans son portefeuille de grandes marques de bière locales et internationales de même que d'autres boissons alcoolisées et non alcoolisées, notamment des cidres, des boissons gazeuses et des boissons énergisantes. Fondée en 1847, Carlsberg a son siège social à Copenhague (Danemark).
- Waterloo Brewing Ltd. (« Waterloo Brewing ») est le plus important brasseur ontarien appartenant à des intérêts canadiens. L'entreprise fabrique deux marques de bières artisanales – la Waterloo et la Laker – et a acquis les droits canadiens pour les marques Seagram Coolers, Landshark et Margaritaville. Fondée en 1984, l'entreprise a son siège social à Kitchener (Ontario).
- On anticipe que cette transaction renforcera la position de Carlsberg sur le marché canadien grâce à la production locale des marques de Waterloo Brewing et créera d'importantes synergies sur le plan de l'approvisionnement et des revenus.



a fait
l'acquisition de



Transaction conclue	1 ^{er} novembre 2022
VE	325 M\$
VE/BAIIA	Non divulgué
VE/Bénéfices	Non divulgué

- AMETEK, Inc. (« AMETEK ») est un fabricant mondial de premier plan d'instruments électroniques et d'appareils électromécaniques. La société compte plus de 150 sites d'exploitation dans 30 pays et un effectif mondial de plus de 18 500 employés. Fondée en 1930, AMETEK a son siège social à Berwyn (Pennsylvanie).
- RTDS Technologies Inc. (« RTDS ») est un fournisseur de premier plan de systèmes de simulation en temps réel utilisés par des services publics, des organismes de recherche et des universités dans la conception et la mise à l'essai d'applications pour les réseaux électriques et les énergies renouvelables. RTDS offre ses services à de grands producteurs d'électricité, à des fabricants de matériel, à des institutions de recherche et à des universités dans plus de 50 pays. L'entreprise a été fondée en 1994. Son siège social est situé à Winnipeg (Manitoba).
- Cette transaction cadre avec la stratégie de croissance d'AMETEK, qui vise l'acquisition de sociétés dans des marchés très dynamiques et l'ajout de nouvelles technologies à son portefeuille de produits. L'acquisition de RTDS devrait bonifier d'environ 136,1 millions de dollars les ventes annuelles d'AMETEK.



a fait
l'acquisition de



Transaction conclue	3 octobre 2022
VE	325 M\$
VE/BAIIA	6,5x
VE/Bénéfices	Non divulgué

- Interfor Corporation (« Interfor ») est une société de produits forestiers axée sur la croissance qui exerce ses activités au Canada et aux États-Unis. La société a une capacité de production annuelle d'environ 4,7 milliards de pieds-planches et offre une variété de produits de bois de charpente, de bois d'industrie et de bois d'apparence. Interfor a été fondée en 1963. Son siège social est situé à Burnaby (Colombie-Britannique).
- Chaleur Forest Products (« Chaleur »), la deuxième société d'exploitation forestière du Canada atlantique, a une capacité de production annuelle de 350 millions de pieds-planches et compte plus de 400 employés. Elle récolte des billes sur des terres boisées privées et des terres publiques et les transforme en bois d'œuvre qu'elle distribue à ses clients nord-américains. Fondée en 1994, l'entreprise a son siège social à Belledune (Nouveau-Brunswick).
- Cette acquisition s'inscrit dans le cadre de la récente expansion d'Interfor dans l'est du Canada, augmente la diversification géographique de la société et devrait faire passer sa capacité annuelle à 5,1 milliards de pieds-planches. En outre, Interfor s'attend à réaliser des synergies de 5 millions de dollars par an grâce aux occasions de ventes et de marketing combinées, aux programmes d'achats partagés et aux réductions des frais généraux et administratifs.

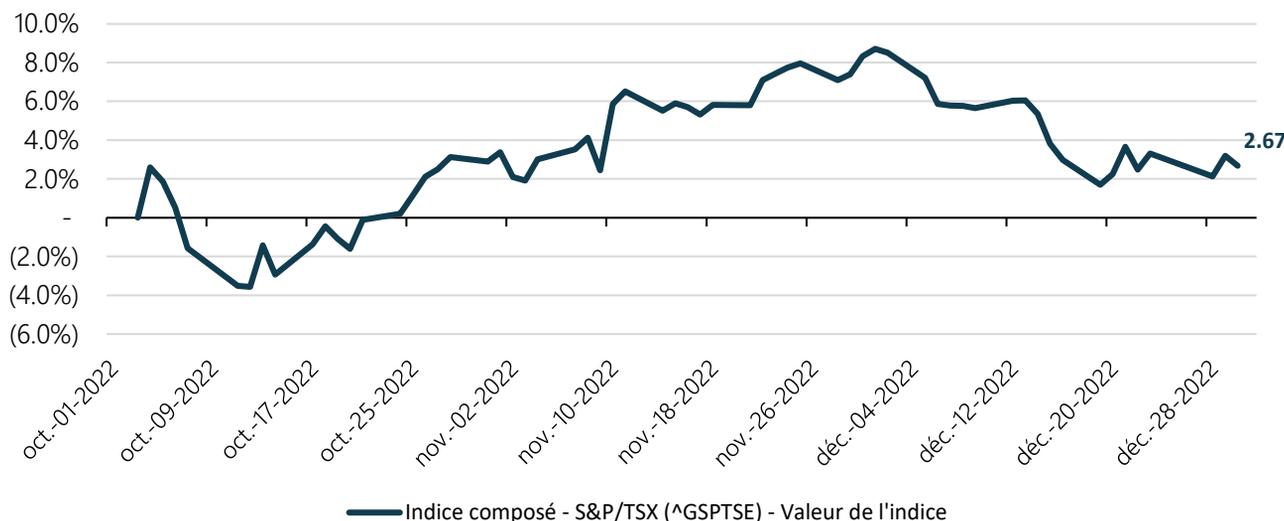
L'indice composé S&P/TSX a progressé de 2,7 % au quatrième trimestre de 2022 en raison de la bonne tenue de huit de ses dix secteurs. Les technologies de l'information, la consommation de base et l'énergie ont dégagé les meilleurs résultats pour la période. Au quatrième trimestre, 122 des 213 sociétés inscrites à la cote de l'indice (excluant le secteur de l'immobilier) ont inscrit des gains.

- Le secteur des technologies de l'information a gagné 9,2 % et ainsi surpassé l'ensemble du marché. Cette performance est en partie attribuable aux résultats de Coveo Solutions Inc. (+52,6 %), dont les revenus ont bondi de 43,1 % sur 12 mois, et Celestia Inc. (+28,7 %), dont les résultats ont été supérieurs aux attentes des analystes pour un quatrième trimestre de suite.
- La consommation de base a progressé de 6,7 % au dernier trimestre de l'année grâce à la performance de grandes sociétés du secteur comme Primo Water Corporation (+20,0 %), Maple Leaf Foods Inc. (+16,4 %) et George Weston Ltée (+13,7 %). L'opinion favorable des investisseurs à l'égard du secteur explique ces gains. La demande pour les produits de base ne devrait pas fléchir en raison de leur caractère essentiel, malgré la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation.
- La santé a fermé la marche au quatrième trimestre de 2022. Le secteur a lâché 12,8 % en raison du repli de Bellus Health Inc. (-22,6 %) après l'annonce d'un bénéfice par action trimestriel décevant.
- Les services publics, encore en difficulté, ont quant à eux plongé de 9,8 % durant la période, car les sociétés du secteur, qui ont habituellement d'importantes créances et dépenses d'immobilisations, sont aux prises avec l'augmentation du coût des emprunts qu'occasionne la hausse des taux d'intérêt. Celle-ci rend également les placements à revenu fixe plus intéressants aux yeux des investisseurs en quête de revenu, qui préfèrent habituellement les titres des services publics en raison de leurs caractéristiques qui les rendent comparables à des obligations.

T4 2022 - Rendement sectoriel*

Secteur	Rendement
Technologies de l'information	9,2 %
Consommation de base	6,7 %
Énergie	6,7 %
Consommation discrétionnaire	6,3 %
Services de communication	5,5 %
Documents	5,4 %
Industrie	4,2 %
Finance	0,9 %
Services publics	(9,8 %)
Santé	(12,8 %)

Performance de l'indice composé S&P/TSX – T4 2022



* Le rendement sectoriel est basé sur la variation des cours au sein de l'indice composé S&P/TSX pendant le quatrième trimestre de 2022. Sources : S&P Capital IQ, Morningstar et Zacks Investment Research.

Marché des fusions et acquisitions, un aperçu

Le point sur l'économie canadienne

Le dollar canadien s'est légèrement apprécié par rapport au dollar américain au quatrième trimestre de 2022. Le taux de change \$ US/\$ CA à la fin de la période était de 1,35, contre 1,37 au trimestre précédent. Le dollar canadien a été plombé par le repli des prix de pétrole, tandis que les relèvements de taux des banques centrales ont fait fléchir le dollar américain, réduisant ainsi l'écart entre le rendement des titres du Trésor américain et celui d'autres obligations gouvernementales. Le dollar américain a aussi reculé légèrement après la publication de statistiques sur l'emploi faisant état d'un ralentissement de l'économie américaine. Ces données ont suscité l'espoir que la Réserve fédérale adopterait une politique expansionniste en 2023, ce qui a entraîné une nouvelle diminution de l'écart de taux entre les obligations américaines et canadiennes.

L'économie canadienne a montré des signes d'essoufflement au quatrième trimestre de 2022. La croissance du PIB réel, de 1,5 % seulement pour la période, a ralenti pour un deuxième trimestre de suite. Ce fléchissement est attribuable à la hausse des taux d'intérêt, qui a freiné l'investissement des entreprises et restreint le crédit à la consommation. On prévoit que la croissance du PIB continuera de ralentir en 2023, sous l'effet de l'inflation et des taux d'intérêt.

Le nombre de mises en chantier, qui s'élevait à 262 000 en 2022, devrait diminuer à 228 000 pour 2023 et 208 000 pour 2024, en raison de la pénurie de main-d'œuvre et d'une augmentation des coûts de construction en grande partie attribuable à la hausse du coût du capital.

Sur trois mois, l'indice des prix à la consommation a reculé de 0,5 % pour s'établir à 6,7 % au quatrième trimestre; un résultat direct des relèvements de taux effectués par la BdC en 2022 pour juguler l'inflation. On s'attend à ce que l'indice passe à 3,2 % en 2023, en raison des forts taux d'intérêt et du rétablissement progressif des chaînes d'approvisionnement qui devraient atténuer la pression haussière sur les prix.

Le taux de chômage au Canada est passé de 5,2 % au troisième trimestre à 5,1 % au quatrième trimestre, dans un contexte de pénurie de main-d'œuvre. On prévoit toutefois sa hausse en 2023, car les taux d'intérêt élevés vont entraîner une diminution des dépenses de consommation et de l'investissement des entreprises, qui provoquera une baisse des embauches.

Taux de change CAD/USD*



* Remarque : La RBC prévoit un taux de change \$ CA/\$ US de 1,32 pour le premier trimestre de 2023.

Taux de financement à un jour² (%)

Année	Canada
2022P	4,25 %
T1 2022	0,50 %
T2 2022	1,50 %
T3 2022	3,25 %
T4 2022P	4,25 %
2023P	4,50 %
2024P	3,00 %

Croissance du PIB réel² (Variation sur 12 mois (%))

Année	Canada
2022P	3,6 %
T1 2022	2,8 %
T2 2022	3,2 %
T3 2022	2,9 %
T4 2022P	1,5 %
2023P	0,6 %
2024P	1,3 %

Taux de chômage² (%)

Année	Canada
2022P	5,3 %
T1 2022	5,8 %
T2 2022	5,1 %
T3 2022	5,2 %
T4 2022P	5,1 %
2023P	6,1 %
2024P	6,8 %

Mises en chantier³ ('000s)

Année	Canada
2022P	262
T1 2022	244
T2 2022	271
T3 2022	282
T4 2022P	251
2023P	228
2024P	208

Indice des prix à la consommation² (Variation sur 12 mois (%))

Année	Canada
2022P	6,8 %
T1 2022	5,8 %
T2 2022	7,5 %
T3 2022	7,2 %
T4 2022P	6,7 %
2023P	3,2 %
2024P	2,4 %

¹Taux de change au 31 décembre 2022. Prévisions de RBC Financial Markets Monthly – décembre 2022.

²Données et prévisions de Économique RBC.

³Données et prévisions de Services économiques TD. Les données font état des mises en chantier pour la période de 12 mois se terminant à la fin du trimestre.

Source : Investing.ca

À propos de MNP

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.

Transactions récemment conclues (niveau national)

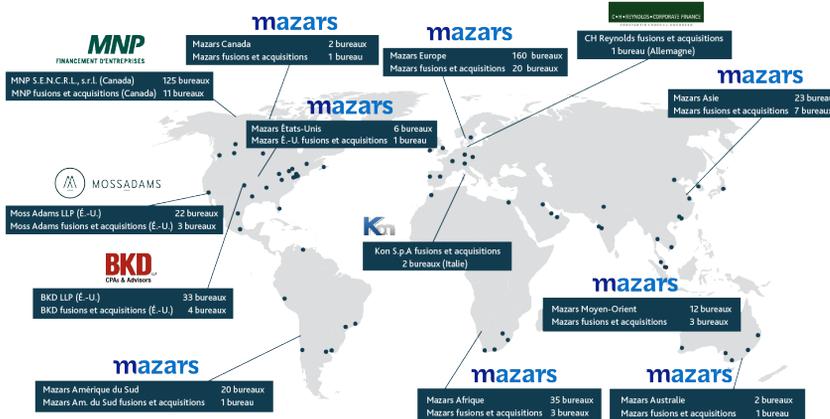
Portée locale et internationale

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.



CFxB CFBorder – Portée mondiale, relations locales

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



FYihealth group.
S'est associée à
ESTEEM

MNP Financement d'entreprises a agi à titre de conseiller financier exclusif pour Sistem Medical Esthetics lors de la structuration et des négociations de cette transaction.

Convertus
a acquis
ENVIREM ORGANICS INC.
Lifescience Health Beauty

MNP Financement d'entreprises a agi à titre de conseiller financier exclusif pour Convertus Group lors de la structuration et des négociations de cette transaction.

MONETTE FARMS
a acquis les actifs de l'installation de nettoyage et de transformation de Swift Current, en Saskatchewan, auprès de
SIMPSON SEEDS INC.

MNP Financement d'entreprises a agi à titre de conseiller financier exclusif auprès de Simpson Seeds Inc. lors de la structuration et des négociations de cette transaction.

E360S
Total Environmental Management
a acquis certaines installations de recyclage de déchets et d'huiles industrielles de
GFL

MNP Financement d'entreprises a fourni les services de vérification diligente des finances à Solutions Environnementales 360 Ltée.

RME
a acquis
ROBERTSON IMPLEMENTS

MNP Financement d'entreprises a agi à titre de conseiller financier exclusif pour Robertson Implements lors de la structuration et des négociations de cette transaction.

AdeptAg
une société de portefeuille de
LLR Partners
a acquis
BELLPARK

MNP Financement d'entreprises a agi à titre de conseiller financier exclusif pour Bellpark Solutions Inc. lors de la structuration et des négociations de cette transaction.

pfm 20 YEARS OF INVESTING IN SASKATCHEWAN
a acquis
SEXTON FAMILY OF COMPANIES

MNP Financement d'entreprises a fourni les services de vérification diligente des finances et des impôts à PFM Capital Inc.

KRYSTAL GROWTH PARTNERS
a acquis
huer foods inc.

MNP Financement d'entreprises a fourni les services de vérification diligente des finances à Krystal Growth Partners Ltd.

Services

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

UNIVERSAL GROUP
The Financial Power of Retail
a acquis
Advanced Traffic Control

MNP Financement d'entreprises a fourni les services de vérification diligente des finances, de la TI et des impôts à Universal Group.

TRILOGY CAPITAL CORP.
a investi dans
SSRG

MNP Financement d'entreprises a agi à titre de conseiller financier exclusif auprès de Scarlet Security & Risk Group (SSRG) pour faciliter cette transaction.

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 10 dernières années, nous avons mené à bien plus de 250 transactions, dont la valeur totale a surpassé 4,5 milliards de dollars (sans compter les mandats de vérification diligente).

Expérience sectorielle

- Transformation alimentaire
- Commerce de détail et distribution
- Fabrication
- Agriculture
- Automobiles
- Documents
- 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)

AD Capital
a acquis
PROGRESSIVE COUNTERTOP
MNP Financement d'entreprises a fourni des services de vérification diligente des finances et des impôts à AD Capital.

CAI CAPITAL PARTNERS
a acquis
LineStar Utility Supply Inc.
MNP Financement d'entreprises a assuré les services de vérification diligente à la société LineStar Utility Supply Inc.

SupremeX
a acquis
royal lithographien and envelope manufacturers
MNP Financement d'entreprises a fourni des services de vérification diligente des finances et des impôts à SupremeX Inc.

Electro Mechanical
a acquis
GRAYCLIFF PARTNERS
MIRUS International Inc.
MNP Financement d'entreprises a agi à titre de conseiller financier exclusif pour Mirus International Inc. lors de la structuration et des négociations de cette transaction.

ROGERS INSURANCE CO.
a fusionné avec
CapriCMW
MNP Financement d'entreprises a fourni des services de vérification diligente des finances à Rogers Insurance.

amvic building systems
a acquis
WENSCHEURCH CAPITAL
MNP Financement d'entreprises a agi à titre de conseiller financier exclusif pour Amvic Inc. lors de la structuration et des négociations de cette transaction.

UNIVERSAL GROUP
a acquis
Signalisation
MNP Financement d'entreprises a fourni les services de vérification diligente des finances, de la TI et des impôts à Universal Group.

SGS
a acquis
Sulphur Experts
MNP Financement d'entreprises a agi à titre de conseiller financier exclusif pour Sulphur Experts Inc. lors de la structuration et des négociations de cette transaction.

VANCE STREET CAPITAL
a acquis
carmanah
MNP Financement d'entreprises a assuré les services de vérification diligente à Carmanah Technologies Corporation.

Harvest Grain Ltd.
a acquis les actifs de l'installation de nettoyage et de transformation des marchandises de Filmore, en Saskatchewan, auprès de
SEABOARD SPECIAL CROPS
MNP Financement d'entreprises a agi à titre de conseiller financier exclusif pour Seaboard Special Crops lors de la structuration et des négociations de cette transaction.

Équipe des 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
Eric.Grondin@mnp.ca
819.823.3290



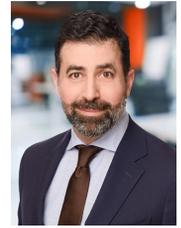
Jasmin Allard
Directeur général
Sherbrooke
Jasmin.Allard@mnp.ca
819.560.7856



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