

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

T1 2023





Marché canadien des PME

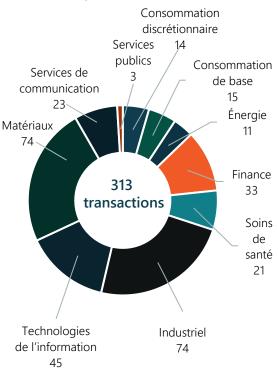
Le 25 janvier 2023, la Banque du Canada (BdC) a relevé les taux d'intérêt pour la première fois cette année. Cette augmentation de 25 points de base a porté le taux de financement à un jour à 4,5 %. À la suite de huit hausses consécutives, on s'attend à ce qu'elle maintienne le taux à son niveau actuel.

En raison des taux d'intérêt élevés et de la mauvaise conjoncture économique mondiale, on a observé une baisse d'activité au premier trimestre de 2023 (313 transactions) par rapport au quatrième trimestre de 2022 (377 transactions). Comme les sociétés de capital-investissement disposent d'importantes liquidités, on s'attend néanmoins à ce que les fusions et acquisitions repartent à la hausse dès que la situation se stabilisera.

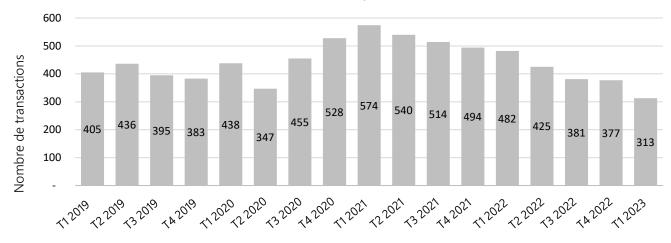
Le tableau résume les transactions réalisées par secteur au premier trimestre. Les faits marquants connexes sont également présentés ci-dessous.

- Le secteur des matériaux et le secteur industriel (74 transactions chacun) ont connu l'activité la plus importante du premier trimestre de 2023, soit 47,3 % des fusions et acquisitions de la période.
 - Dans le secteur des matériaux, soulignons la transaction qui a vu Glencore Canada Corporation augmenter sa participation dans le Fonds de revenu Noranda de 75 % (valeur de l'entreprise [« VE »] de 343,8 M\$).
 - Dans le secteur industriel, l'acquisition par CAM Industrial Solutions LLC des activités de maintenance et de mise à niveau de Worley Limited en Amérique du Nord (VE de 167,1 M\$) est digne de mention.
- On a observé une intensification de l'activité dans le secteur des services de communication par rapport au quatrième trimestre de 2022. Le nombre de transactions y est passé de 19 à 23, soit une hausse de 7,3 %. L'acquisition de Spackman Equities Group Inc. par Crystal Planet Limited (VE de 40,1 M\$) mérite d'être soulignée.
- Le ratio médian VE/Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement (« BAIIA ») s'élevait à 5,1 pour l'ensemble des transactions rendues publiques au premier trimestre de 2023 dont la VE était inférieure à 500 millions de dollars.

T1 2023 Nombre de transactions par secteur



Nombre de transactions pour le trimestre*



*Basé sur les transactions rendues publiques au Canada.

Devise : \$ CA.

Source : S&P Capital IQ, Banque du Canada.



Quelques transactions conclues au Canada au premier trimestre

GLENCORE

a fait l'acquisition de

75 % de

Noranda Income Fund

Transaction conclue	15 mars 2023
VE	343,8 M\$
VE/BAIIA	Non divulgué
VE/Bénéfices	Non divulgué

- Glencore Canada Corporation (Glencore) est l'une des plus importantes entreprises du secteur des ressources naturelles au monde. Cette société diversifiée commercialise ses produits dans plus de 35 pays. Glencore produit de façon responsable et vend plus de 60 matières premières, y compris du cobalt, du nickel, du zinc et du charbon de chaufferie. Fondée en 1922, l'entreprise a son siège social à Toronto (Ontario).
- Le Fonds de revenu Noranda (Noranda) est une fiducie de revenu qui possède la deuxième usine de traitement du zinc électrolytique d'Amérique du Nord, à Salaberry-de-Valleyfield (Québec). Noranda crée du zinc raffiné et des sous-produits à partir de concentré de zinc. Fondée en 1961, l'entreprise a son siège social à Toronto (Ontario).
- Cette acquisition va permettre à Glencore d'augmenter de façon appréciable sa capacité de transformer du zinc et de générer une importante croissance de ses revenus en devenant un fournisseur des très nombreuses sociétés consommatrices de zinc en Amérique du Nord.



a fait l'acquisition de



Transaction annoncée	10 février 2023
VE	280,4 M\$
VE/BAIIA	5,8x
VE/Bénéfices	0,6x

- Flowserve Corporation (Flowserve) est un fournisseur de produits et de services de régulation des débits pour les marchés mondiaux des infrastructures. Présente dans plus de 50 pays où elle exploite plus de 300 emplacements, la société produit des pompes, des joints et des vannes techniques et industriels en plus de proposer une gamme de services connexes de régulation des débits. Fondée en 1997, l'entreprise a son siège social à Irving (Texas).
- Velan Inc. (Velan) conçoit et fabrique de la robinetterie industrielle de pointe pour les secteurs du nucléaire, de la cryogénie, de la défense, des pâtes et papiers, du pétrole et du gaz, de la construction maritime et des mines. Velan emploie environ 1 650 personnes et exploite 12 usines dans 9 pays de même que 60 magasins de service dans le monde entier. Fondée en 1950, l'entreprise a son siège social à Montréal (Québec).
- L'acquisition de Velan permet à Flowserve de se doter de gammes de robinetterie très avantageuses pour sa division de régulation des débits et d'augmenter la présence de la société sur le marché des pièces de rechange. La portée accrue, la consolidation de l'empreinte et les possibilités sur le plan de l'approvisionnement qui découleront du regroupement devraient générer d'importantes synergies et des économies de coûts annualisées d'environ 26 M\$.

MEDICAL
a fait l'acquisition de

SHOCKWAVE MEDICAL	Transaction annoncée	17 janvier 2023
a fait l'acquisition de	VE	154,6 M\$
	VE/BAIIA	Non divulgué
neevasc	VE/Bénéfices	Non divulgué

- Shockwave Medical Inc. (Shockwave) conçoit et distribue des produits qui visent à transformer le traitement des maladies cardiovasculaires graves. Les appareils de la société sont utilisés en cardiologie interventionnelle, en chirurgie vasculaire et en radiologie interventionnelle dans plus de 60 pays. Fondée en 2009, l'entreprise a son siège social à Santa Clara (Californie).
- Neovasc Inc. (Neovasc) conçoit, fabrique et commercialise des appareils médicaux spécialisés destinés au marché du traitement des maladies cardiovasculaires, qui connaît une forte croissance. Son produit phare est le Reducer, une technologie unique en son genre qui sert au traitement de l'angine réfractaire, une condition chronique qui cause des douleurs thoraciques impossibles à contrôler à l'aide de moyens conventionnels. Fondée en 2000, l'entreprise a son siège social à Richmond (Colombie-Britannique).
- Cette transaction permet à Shockwave d'accéder au marché mondial du traitement de l'angine réfractaire, dont la valeur estimée dépasse les 5 milliards de dollars. De plus, la société va contribuer à la commercialisation du Reducer et commencer à le proposer à l'international.



Marchés boursiers

L'indice composé S&P/TSX a progressé de 3,4 % au premier trimestre de 2023 en raison de la bonne tenue de 9 de ses 10 secteurs. Les technologies de l'information, le secteur industriel et les matériaux ont dégagé les meilleurs résultats pour la période. Au premier trimestre de l'année, 141 des 212 sociétés inscrites à la cote de l'indice (excluant le secteur de l'immobilier) ont inscrit des gains.

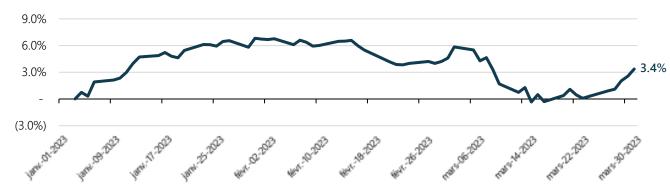
- Les technologies de l'information ont progressé de 21,5 % au cours de la période et surpassé l'ensemble du marché grâce à l'appréciation du titre de certaines sociétés, notamment Shopify Inc. (34,3 %) et BlackBerry Limited (36,6 %). La performance de Shopify Inc. est principalement attribuable aux résultats annoncés par la société une croissance de ses revenus de 25,7 % sur 12 mois tandis que celle de BlackBerry repose sur le potentiel de ses logiciels pour automobiles, qui pourraient selon l'entreprise faire bondir ses revenus de 20 % au cours de l'exercice 2024.
- Le secteur industriel a affiché un rendement de 5,2 % pour le trimestre. Bombardier Inc. (39,6 %) occupait la tête du peloton, son titre ayant connu une montée en flèche imputable à la réaction favorable des investisseurs aux résultats financiers de la société, notamment son BAIIA ajusté pour 2022, qui était supérieur de 45 % à celui de l'exercice précédent. L'entreprise a aussi communiqué des prévisions optimistes pour 2023, qui faisaient état entre autres d'une hausse de 21 % du BAIIA, d'une augmentation de 15 % du nombre d'avions livrés et d'une diminution appréciable de la dette.
- Le secteur des matériaux a gagné 5,2 % au premier trimestre grâce au prix de l'or, qui a atteint son plus haut niveau en six mois le 1er février 2023 (62 779,5 \$ US/kg) et qui devrait poursuivre sur cette lancée pour le reste de l'année. Certaines sociétés aurifères, notamment Dundee Precious Metals Inc. (46,3 %), Equinox Gold Corp. (42,2 %) et Torex Gold Resources Inc. (40,7 %), ont tiré profit de cette remontée. Les gains du secteur ont été en partie neutralisés par la contreperformance de First Majestic Silver Corp. (-15,4 %), qui a cessé d'exploiter une mine non rentable qui représentait 21 % de ses revenus pour l'exercice 2022, et de Mag Silver Corp. (-21,3 %), qui a subi la mauvaise humeur des investisseurs causée par un appel public à l'épargne.

T1 2023 Résultats sectoriels*

Secteur	Rendement
Technologies de l'information	21,5 %
Industriel	5,2 %
Matériaux	5,2 %
Consommation de base	4,9 %
Services publics	3,6 %
Consommation discrétionnaire	2,7 %
Services de communication	1,2 %
Énergie	0,5 %
Finance	0,1 %
Soins de santé	(0,8 %)

• Le secteur des soins de santé a lâché 0,8 %, principalement à cause des déboires que connaît encore le secteur du cannabis. Canopy Growth Corporation (-24,5 %) a vu le cours de son titre plonger après la publication de ses résultats trimestriels, qui montraient une baisse de 28 % sur 12 mois des ventes nettes et un repli de 30 % sur 12 mois du BAIIA ajusté. Les piètres résultats du secteur ont été en partie compensés par les gains de Bausch Health Companies Inc. (29 %), qui selon les prévisions des analystes devrait enregistrer un bénéfice net pour l'exercice 2023 après cinq années consécutives de pertes.

Valeur de l'indice composé S&P/TSX – T1 2023



Indice composé S&P/TSX (^GSPTSE) - valeur de l'indice



Le point sur l'économie canadienne

Le dollar canadien s'est maintenu par rapport au dollar américain au premier trimestre de 2023. Le taux de change \$ US/\$ CA à la fin de la période était de 1,35, le même qu'à la clôture de 2022. Le huard s'est légèrement replié début mars après la suspension des hausses de taux d'intérêt annoncée par la BdC, puis a rebondi à la fin du trimestre sous l'effet d'une demande accrue attribuable à l'augmentation du prix du pétrole.

L'économie du Canada a fait du surplace vers la fin du dernier trimestre de 2022, mais on estime que le produit intérieur brut (PIB) a progressé de 1 % au pays au cours des trois premiers mois de 2023. La BdC s'attend à une légère contraction du PIB (0,5 %) au deuxième trimestre en raison d'une réduction des dépenses de consommation et des investissements des entreprises, mais anticipe toutefois qu'il se redressera vers la fin de 2023 sous l'effet d'un accroissement de la population canadienne qui stimulera la demande de biens et alimentera le marché de l'emploi.

Les mises en chantier, de 263 000 en 2022, passeront à 223 000 et 206 000 d'ici la fin de 2023 et 2024 respectivement, en raison du coût d'emprunt élevé et des retards que connaît la distribution des fonds gouvernementaux prévus pour la construction de logements abordables partout au Canada.

On s'attend à ce que l'indice des prix à la consommation (IPC) se replie de 1,6 % pour s'établir à 5,1 % au premier trimestre, à cause des relèvements de taux d'intérêt effectués par la BdC pour tenter de juguler l'inflation. La banque centrale prévoit maintenir son taux directeur à 4,5 % pour le reste de 2023, ce qui incitera les consommateurs à dépenser prudemment en raison du coût d'emprunt toujours élevé. L'IPC devrait revenir à 3,2 % au deuxième trimestre à mesure que les pressions haussières sur les prix s'atténueront.

Le taux de chômage canadien n'a pas bougé par rapport au dernier trimestre de 2022 (5,1 %), malgré l'ajout de 207 000 emplois au cours des trois premiers mois de l'année, principalement dans le secteur privé. On s'attend que le marché canadien de l'emploi demeure vigoureux au deuxième trimestre de 2023 et que le taux de chômage soit par conséquent relativement stable (5,4 %).

Taux de change \$ CA/\$ US¹



* Remarque : La RBC prévoit un taux de change \$ CA/\$ US de 1,34 pour le deuxième trimestre de 2023.

Historique

Taux de financement à un jour²

Année	Canada	F
2022	4,25 %	
T2 2022	1,50 %	7
T3 2022	3,25 %	7
T4 2022	4,25 %	7
T1 2023P	4,50 %	7
2023P	4,50 %	2
2024P	3,00 %	2

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

Année	Canada
2022	3,4 %
T2 2022	3,6 %
T3 2022	2,3 %
T4 2022	0,0 %
T1 2023P	1,0 %
2023P	0,6 %
2024P	1,2 %

Taux de chômage²

Année	Canada
2022	5,3 %
T2 2022	5,1 %
T3 2022	5,1 %
T4 2022	5,1 %
T1 2023P	5,1 %
2023P	5,7 %
2024P	6,8 %

Mises en chantier³

Année	Canada
2022	263
T2 2022	271
T3 2022	281
T4 2022	258
T1 2023P	228
2023P	223
2024P	206

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

Prévisions

Année	Canada
2022	6,8 %
T2 2022	7,5 %
T3 2022	7,2 %
T4 2022	6,7 %
T1 2023P	5,1 %
2023P	3,2 %
2024P	2,2 %

¹Taux de change au 31 mars 2023. Prévisions de RBC Financial Markets Monthly – Mars 2023.

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. Sources : Reuters, BCREA, Vancouver Sun, CTV News, Modern Diplomacy, BNN Bloomberg, budget du Canada.

À propos de nous



MNP Financement d'entreprises (MNPFE) compte à l'échelle du Canada plus de 100 professionnels spécialistes des fusions-acquisitions, des marchés financiers 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.

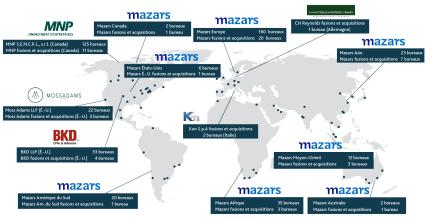
La valeur des transactions varie typiquement entre 3 millions de dollars et 300 millions de dollars.

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.

PRAXITY ME Empowering Business Globally





Services

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

Transactions récemment conclues (niveau national)





















À propos de nous



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

- · Aliments et boissons
- Commerce de détail et distribution
- Fabrication
- · Agriculture
- Automobiles
- Matériaux
- · Soins de santé
- Produits pharmaceutiques

- Transport
- Construction
- Logiciels
- Services financiers
- Technologies
- Énergie
- Champs pétrolifères
- 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 direction



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 Éric.Grondin@mnp.ca 819.473.7251



Éric Grondin Directeur général Sherbrooke 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 Montréal 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