

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

T1 2024



# Marché des fusions et acquisitions, un aperçu

## Marché canadien des PME

La Banque du Canada (BdC) a maintenu son taux directeur à 5 % au premier trimestre de 2024, marquant ainsi le second trimestre consécutif de stabilité suivant près de deux années de hausses trimestrielles. Dans sa décision, la BdC a reconnu que la hausse des taux d'intérêt a contribué à ralentir la croissance des prix en réduisant les dépenses globales. Elle a également soutenu que la hausse des coûts de logement continuait d'entraver les efforts visant à freiner l'inflation.

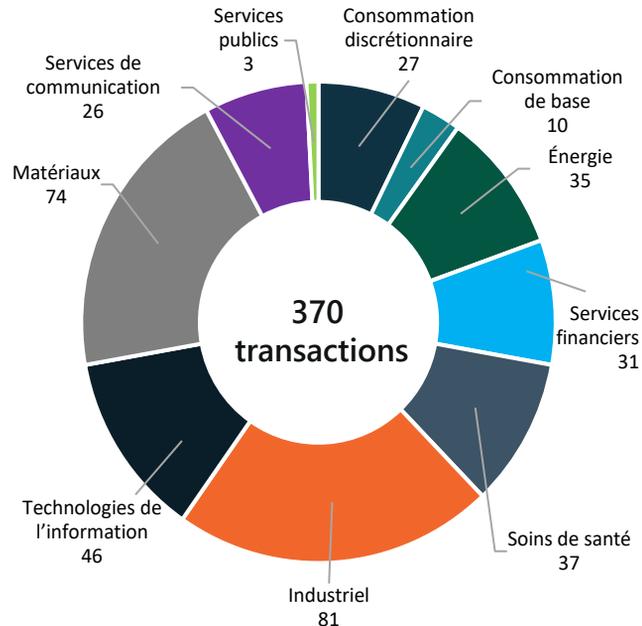
Les dirigeants de la BdC croient que les conditions propices aux baisses de taux d'intérêt pourraient se concrétiser cette année. Toutefois, ils attendent toujours de constater une régularisation de l'augmentation des salaires et des politiques de fixation des prix des entreprises avant de réduire les taux d'intérêt à court terme. Les analystes s'entendent de plus en plus sur le fait que la BdC sera probablement en mesure de commencer à réduire les taux en juin.

Les taux d'intérêt élevés ont prolongé le ralentissement de l'activité transactionnelle au début de 2024, qui demeure inférieure à la médiane de 457 transactions pour les 16 trimestres. Le premier trimestre de 2024 s'est conclu par une légère augmentation du nombre de transactions, soit 370 transactions comparativement à 368 au trimestre précédent. D'un autre côté, une reprise de l'activité de fusions et acquisitions est prévue en 2024, alors que les taux d'intérêt baissent et que les craintes d'une récession se dissipent. En outre, les sociétés de capital-investissement disposant d'un excédent de liquidités subissent une pression croissante pour déployer leur capital, ce qui devrait également stimuler l'activité de fusions et acquisitions dans les mois à venir.

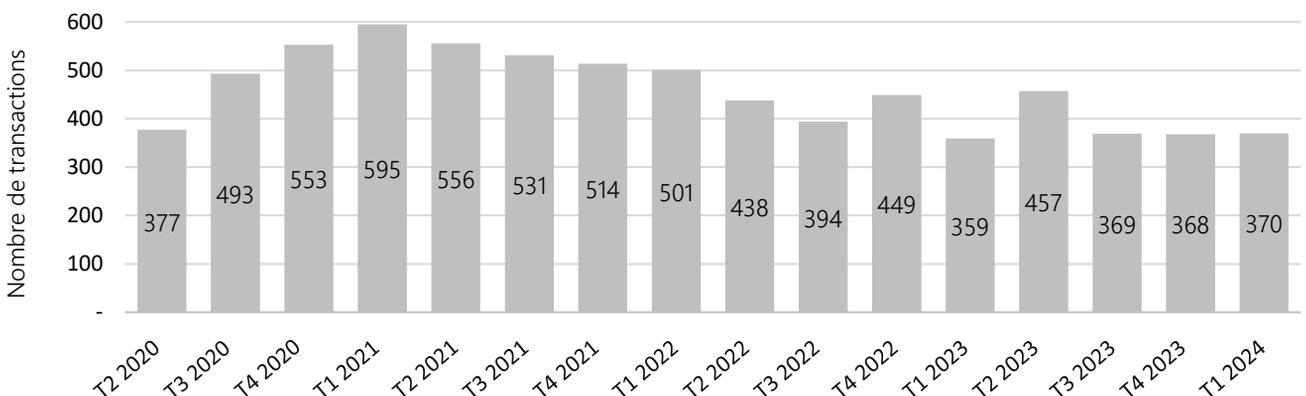
Le tableau résume les transactions réalisées par secteur au premier trimestre de 2024. Les faits marquants connexes sont également présentés ci-dessous :

- Le secteur industriel a connu l'activité la plus importante de la période avec 81 transactions, représentant 21,9 % du volume total pour la période. SPX Technologies Inc. a réalisé l'une des transactions les plus importantes de la période dans ce secteur avec l'acquisition de Ingénia Technologies Inc. (VE de 300,7 M\$).
- Le secteur des matériaux s'est classé au deuxième rang avec 74 transactions, soit 20,0 % du volume total pour la période. Parmi les transactions dignes de mention dans ce secteur, soulignons l'acquisition de Transchem Inc. (VE de 48,2 M\$) par Dover Corporation.
- Le secteur des soins de santé a connu une progression importante de 60,9 % de son activité de fusions et acquisitions, passant de 23 transactions au quatrième trimestre de 2023 à 37 transactions au premier trimestre de 2024. L'acquisition de ARTMS, Inc. (VE de 83,6 M\$) par Telix Pharmaceuticals Limited est l'une des transactions les plus importantes réalisées dans ce secteur.

### T1 2024 Nombre de transactions par secteur



### Nombre de transactions pour le trimestre<sup>1</sup>



<sup>1</sup>Basé sur les transactions rendues publiques au Canada.

Sources : S&P Capital IQ, Banque du Canada, Morning Star et Financial Post. Devise : \$ CA.

# Marché des fusions et acquisitions, un aperçu

## Quelques transactions conclues au Canada

### au premier trimestre de 2024



Transaction annoncée	4 mars 2024
VE	83,6 M\$
VE/BAIIA	Non divulgué
VE/Produits	Non divulgué

- **Telix Pharmaceuticals Limited (Telix)** est une société ouverte du secteur biopharmaceutique axée sur le développement et la commercialisation de produits radiopharmaceutiques à visée diagnostique et thérapeutique et de dispositifs médicaux connexes. La société s'emploie à constituer un portefeuille de produits cliniques et commerciaux pour répondre à des besoins médicaux importants à combler dans les domaines de l'oncologie et des maladies rares. La société a été fondée en 2015. Ses bureaux sont situés à North Melbourne (Australie).
- **ARTMS Inc (ARTMS)** est un chef de file dans le développement de technologies et de produits innovants qui se concentre sur la production efficace et à haut rendement d'isotopes pour les technologies avancées en imagerie. Le produit phare d'ARTMS permet une production décentralisée, rentable et à grande échelle d'isotopes médicaux essentiels. Fondée en 2013, l'entreprise a son siège social à Burnaby (Colombie-Britannique).
- L'acquisition d'ARTMS devrait propulser l'intégration verticale de la chaîne d'approvisionnement et de la capacité de production de Telix en renforçant le contrôle et la sécurité autour des isotopes diagnostiques de la société.



Transaction conclue	7 février 2024
VE	300,7 M\$
VE/BAIIA	Non divulgué
VE/Produits	Non divulgué

- **SPX Technologies Inc. (SPX)** est un fournisseur de produits et de technologies d'ingénierie, principalement pour le marché des équipements de chauffage, ventilation et climatisation (CVC) et celui des instruments de détection et de mesure. Sa gamme CVC comprend des tours de refroidissement, des produits d'ingénierie de ventilation, des chaudières résidentielles et commerciales, ainsi que des appareils pour le confort thermique. Du côté des instruments de détection et de mesure, l'entreprise offre des équipements pour la localisation et l'inspection souterraines, des systèmes de collection de droits de passage, des technologies de communication et des systèmes d'éclairage spécialisés. Fondée en 1912, elle a son siège social à Charlotte (Caroline du Nord).
- **Ingénia technologies Inc. (Ingénia)** se spécialise dans la conception et la fabrication d'unités de traitement de l'air sur mesure. La société offre des solutions technologiques allant des unités modulaires à livraison rapide aux projets entièrement personnalisés. Ses produits sont utilisés dans une panoplie de marchés finaux, notamment les sciences de la santé, les produits pharmaceutiques, l'éducation, la transformation des aliments, les immeubles de bureaux, et le secteur industriel. Fondée en 2004, l'entreprise a son siège social à Mirabel (Québec).
- L'acquisition d'Ingénia renforce la position de SPX sur le marché de l'ingénierie de ventilation grâce à la réputation positive de la marque Ingénia et à ses produits spécialisés.



Transaction conclue	17 janvier 2024
VE	48,2 M\$
VE/BAIIA	Non divulgué
VE/Produits	Non divulgué

- **Dover Corporation (Dover)**, une société ouverte, est un fabricant mondial et un fournisseur de solutions qui exerce ses activités dans cinq segments : les produits d'ingénierie, l'énergie et les combustibles propres, les technologies d'imagerie et d'identification, les pompes et les solutions de procédés ainsi que les technologies axées sur la résilience climatique et la durabilité. La société produit du matériel et des composants innovants, des produits consommables, des pièces d'occasion, des logiciels et des solutions numériques. Elle a été fondée en 1947 et son siège social est situé à Downers Grove (Illinois).
- **Transchem Inc. (Transchem)** est l'un des principaux fournisseurs de produits chimiques pour lave-auto, de systèmes de récupération de l'eau et de solutions connexes. Réputée pour la performance de ses produits chimiques et nettoyeurs, Transchem propose également une plateforme technologique qui permet aux opérateurs de lave-auto de gérer des programmes d'abonnement et de fidélité. Fondée en 1976, l'entreprise a son siège social à Cambridge (Ontario).
- En ajoutant les offres de Transchem à son portefeuille de produits, Dover dispose d'une des gammes les plus complètes du secteur, offrant des systèmes de lavage automatique pour les tunnels et les baies de lavage, des terminaux de paiement, des systèmes de commandes automatisés, des logiciels de gestion de site, des systèmes d'automatisation et des systèmes de récupération des produits chimiques et de l'eau.

# Marché des fusions et acquisitions, un aperçu

## Marchés boursiers

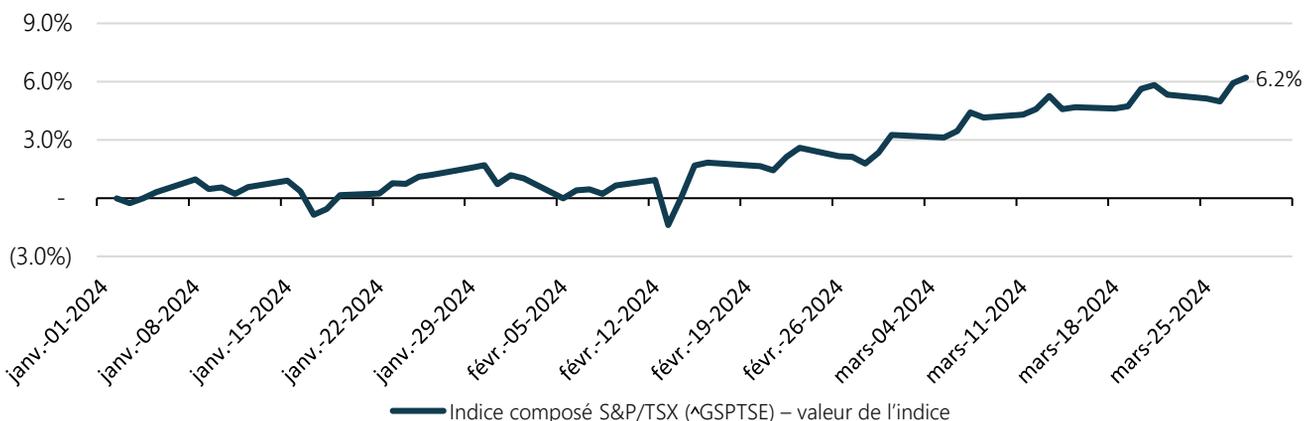
L'indice composé S&P/TSX a progressé de 6,2 % au premier trimestre de 2024 en raison de la bonne tenue de 8 de ses 10 secteurs. Des 203 sociétés inscrites à la cote de l'indice (excluant le secteur de l'immobilier), 122 ont réalisé des gains pendant cette période.

- Le secteur des soins de santé a bondi de 19,3 % au cours de la période et ainsi surpassé l'ensemble du marché. Bien que toutes les sociétés aient contribué à l'essor du secteur, Bausch Health Companies Inc. affiche l'augmentation la plus marquée du cours de l'action (31,7 %), après avoir enregistré une croissance de 10 % de ses produits. Sienna Senior Living Inc. s'inscrit au deuxième rang grâce à une hausse du cours de l'action de 14 %, après avoir connu une croissance de 16,5 % du résultat d'exploitation net (REN) des immeubles comparables. Chartwell, résidences pour aînés, bien que la moins performante du secteur, a tout de même enregistré une hausse de 2,9 % du cours de l'action au premier trimestre de 2024, suivant une augmentation du REN ajusté des immeubles comparables de 21,5 %.
- Le secteur de l'énergie a inscrit un gain de 17,2 % au cours de la période. La performance du secteur est attribuable à des hausses importantes du cours de l'action enregistrées par certaines sociétés, notamment MEG Energy Corp. (+28,2 %), Enerplus Corporation (+27,9 %), Precision Drilling Corporation (+23,6 %) et Athabasca Oil Corporation (+22,4 %). L'intensification des tensions au Moyen-Orient a atténué les inquiétudes concernant l'offre excédentaire en provenance des États-Unis. Les réductions de production maintenues par l'Organisation des pays exportateurs de pétrole a soutenu la trajectoire ascendante des prix du pétrole, renforçant ainsi la rentabilité et la valorisation du marché des sociétés du secteur. Cependant, la performance globale du secteur a été affectée négativement par Parex Resources Inc., qui a chuté de 15,4 % en raison des manifestations sociales en cours en Colombie ayant forcé l'entreprise à cesser ses activités.
- Le secteur industriel a progressé de 11,0 % au premier trimestre de 2024. Cette croissance est notamment attribuable à AtkinsRéalis (+26,7 %), à la suite de solides résultats au quatrième trimestre et d'une hausse record de son chiffre d'affaires trimestriel de 24,2 %. Parmi les autres sociétés performantes du secteur, mentionnons MDA Ltd (+24,6 %), Badger Infrastructure Solutions Ltd (+20,3 %) et WSP Global Inc. (+18,6 %). Les gains sectoriels ont été partiellement compensés par la plus faible performance d'ATS Corporation (-22,1 %) et de Ballard Power Systems Inc. (-25,1 %) en raison de la réduction de leurs arriérés.
- Le secteur des services de communication, qui a connu un essor important de 11,5 % au quatrième trimestre de 2023, s'est replié de 9,5 % au premier trimestre de 2024. L'ensemble des sociétés du secteur ont enregistré des rendements négatifs, y compris BCE Inc. (-13,9 %), qui a subi les pertes les plus importantes en raison d'une baisse de 23,3 % de ses bénéfices nets. Cette contre-performance est principalement attribuable aux craintes d'un endettement important dans un contexte de taux d'intérêt élevés qui entraînerait une augmentation des coûts. En outre, le secteur doit indéniablement s'éloigner du modèle commercial autrefois rentable de câblodistribution en raison de la part de marché croissante des services de diffusion continue.

### T1 2024 Performance du secteur<sup>1</sup>

Secteur	Rendement
Soins de santé	19,3 %
Énergie	17,2 %
Industriel	11,0 %
Technologies de l'information	8,5 %
Matériaux	5,7 %
Consommation de base	5,2 %
Services financiers	5,1 %
Consommation discrétionnaire	4,2 %
Services publics	(2,4 %)
Services de communication	(9,5 %)

### Valeur de l'indice composé S&P/TSX – T1 2024



<sup>1</sup>Le rendement sectoriel est basé sur la variation des cours au sein de l'indice composé S&P/TSX pendant le premier trimestre de 2024.  
Sources : S&P Capital IQ, Yahoo Finance, Newswire, GlobeNewswire, MDA, et BCE. Devise : \$ CA.

# 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 premier trimestre de 2024. En effet, le taux de change \$ US/\$ CA à la fin de la période était de 1,36, contre 1,32 au trimestre précédent. Cette dépréciation du dollar canadien est largement attribuable à la conjoncture économique favorable et au faible taux de chômage des États-Unis, comparativement à la croissance plus modeste du produit intérieur brut (PIB) et à l'augmentation du taux de chômage au Canada.

Après avoir connu un rebond au trimestre précédent, l'économie canadienne devrait maintenir une trajectoire ascendante, le PIB réel ayant progressé de 2,5 % au premier trimestre de 2024. Cette hausse du PIB est alimentée par la croissance démographique et l'augmentation des dépenses publiques, ainsi que par le regain de confiance des entreprises et des consommateurs dans un contexte de stabilité des taux d'intérêt et de réductions anticipées des taux. On prévoit une croissance modeste de 1,3 % de l'économie canadienne en 2024, puis une progression plus marquée de 1,8 % en 2025.

Les mises en chantier ont ralenti au premier trimestre de 2024, s'établissant à environ 237 000, soit une diminution de 7 000 constructions par rapport au trimestre précédent. Ce ralentissement s'explique par la hausse des taux d'intérêt, entraînant des difficultés pour les promoteurs qui cherchent à obtenir du financement dans le cadre de nouveaux projets et pour les consommateurs qui souhaitent acheter des nouvelles propriétés. De plus, la vague persistante de départs à la retraite des travailleurs de la construction contribue à la pénurie de main-d'œuvre dans le secteur.

On prévoit un recul de l'indice des prix à la consommation (IPC) par rapport au quatrième trimestre de 2023, qui passerait de 3,2 à 2,9 %. Cette baisse découle du maintien du taux directeur à 5 % par la BdC afin de ramener l'inflation à un taux cible de 2 %. Étant donné que les entreprises planifieront moins d'ajustements de prix importants ou fréquents au cours des 12 prochains mois, l'IPC devrait poursuivre sa tendance à la baisse, atteignant 2,5 % en 2024 pour ensuite se replier à 1,9 % en 2025<sup>4</sup>.

Le taux de chômage au Canada a enregistré une légère hausse, se fixant à 5,9 % au premier trimestre de 2024, comparativement à 5,8 % au trimestre précédent. Cette augmentation s'explique par un rythme de création d'emplois qui peine à suivre la croissance de la population active en raison des taux élevés d'immigration. Le marché du travail a également connu une augmentation du nombre de chômeurs et une prolongation du temps nécessaire pour trouver un emploi convenable. Malgré des prévisions de baisse des taux d'intérêts et de ralentissement de l'inflation, la hausse du taux de chômage devrait se poursuivre pour atteindre un sommet d'environ 6,3 % en 2024.

Taux de change \$ CA/\$ US<sup>1</sup>



\*N. B. La RBC prévoit un taux de change \$ US/\$ CA de 1,37 pour le deuxième trimestre de 2024.

Taux de financement à un jour<sup>2</sup> (%)

Année	Canada
2023	5,00 %
T2 2023	4,75 %
T3 2023	5,00 %
T4 2023	5,00 %
T1 2024P	5,00 %
2024P	4,00 %
2025P	3,00 %

Croissance du PIB réel<sup>2</sup> (Variation sur 12 mois en %)

Année	Canada
2023	1,1 %
T2 2023	0,6 %
T3 2023	(0,5 %)
T4 2023	1,0 %
T1 2024P	2,5 %
2024P	1,3 %
2025P	1,8 %

Taux de chômage<sup>2</sup> (%)

Année	Canada
2023	5,4 %
T2 2023	5,3 %
T3 2023	5,5 %
T4 2023	5,8 %
T1 2024	5,9 %
2024P	6,3 %
2025P	6,3 %

Mises en chantier<sup>3</sup> (milliers)

Année	Canada
2023	242
T2 2023	246
T3 2023	256
T4 2023	244
T1 2024P	237
2024P	230
2025P	232

Indice des prix à la consommation<sup>2</sup> (Variation sur 12 mois en %)

Année	Canada
2023	3,9 %
T2 2023	3,5 %
T3 2023	3,7 %
T4 2023	3,2 %
T1 2024P	2,9 %
2024P	2,5 %
2025P	1,9 %

<sup>1</sup>Taux de change au 31 mars 2024, selon la BdC. Prévisions de RBC Financial Markets Monthly – avril 2024.

<sup>2</sup>Données et prévisions de Recherche économique RBC.

<sup>3</sup>Données 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.

<sup>4</sup>Données du Rapport sur la politique monétaire de la Banque du Canada, avril 2024.

Source : Banque du Canada et ConstruForce Canada.



## 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 275 transactions, dont la valeur totale a dépassé 4,7 milliards de dollars (sans compter les mandats de vérification diligente).

## Expérience sectorielle

- Transformation alimentaire
- Commerce de détail et distribution
- Fabrication
- Agriculture
- Automobiles
- Matériaux
- Soins de santé
- Produits pharmaceutiques
- Transport
- Construction
- Logiciels
- Services financiers
- Technologies
- Énergie
- Champs pétroliers
- 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)

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

MNP Financement d'entreprises a obtenu un financement par emprunt d'un montant non divulgué.

MNP Financement d'entreprises a agi à titre de conseiller financier exclusif pour Northern Building Supply Ltd. et Northern Specialties Ltd. lors de la structuration et de la négociation de cette transaction.

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

MNP Financement d'entreprises a fourni des services de vérification diligente des finances à Banyan Capital Partners.

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

MNP Financement d'entreprises a agi à titre de conseiller financier exclusif pour Commercial Industrial Manufacturing Ltd. lors de la structuration et de la négociation de cette transaction.

MNP Financement d'entreprises a fourni des services de vérification diligente des finances et des impôts à Canadian Dental Laboratories Limited Partnership.

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

MNP Financement d'entreprises a fourni des services de vérification diligente des finances et des impôts à GraceMed.

## 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



**Kevin Tremblay**  
Directeur général  
Toronto  
Kevin.Tremblay@mnp.ca  
647.943.4051



**Jon Edgett**  
Directeur général  
Waterloo  
Jon.Edgett@mnp.ca  
519.772.7460



**Craig Maloney**  
Directeur général  
Halifax  
Craig.Maloney@mnp.ca  
902.493.5430



**Patrick Khouzam**  
Directeur général  
Montréal  
Patrick.Khouzam@mnp.ca  
514.228.7874



**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

## Équipe de la vérification diligente



**Johnny Earl**  
Directeur général  
Vancouver  
Johnny.Earl@mnp.ca  
604.637.1504



**Jonathan Conly**  
Directeur général  
Vancouver  
Jonathan.Conly@mnp.ca  
604.637.1516



**John Caggianiello**  
Directeur général  
Toronto  
John.Caggianiello@mnp.ca  
416.513.4177



**Wilson Lai**  
Directeur général  
Toronto  
Wilson.Lai@mnp.ca  
289.695.4386



**Saad Arif**  
Directeur général  
Toronto  
Saad.Arif@mnp.ca  
647.943.4104



**David Cyr**  
Directeur général  
Montréal  
David.Cyr@mnp.ca  
514.884.1764