

Deloitte.



**Revue du groupe
canadien des F&A**

Novembre 2018
à mai 2019

*Institut des
F&A*



Table des matières

Avant-propos	4
Introduction	5
Vue d'ensemble : F&A et marché du crédit	6
Tendances en matière de F&A au Canada	8
F&A par capital-investissement	10
Tendances en matière de F&A par secteur	12
Services financiers bancaires	14
Services financiers non bancaires	16
Sciences de la vie et soins de santé	18
Technologies, médias et télécommunications	20
Énergie et ressources	22
Consommation	24
Fabrication et services aux entreprises	26
Glossaire	28
Sources	29
Personnes-ressources	31

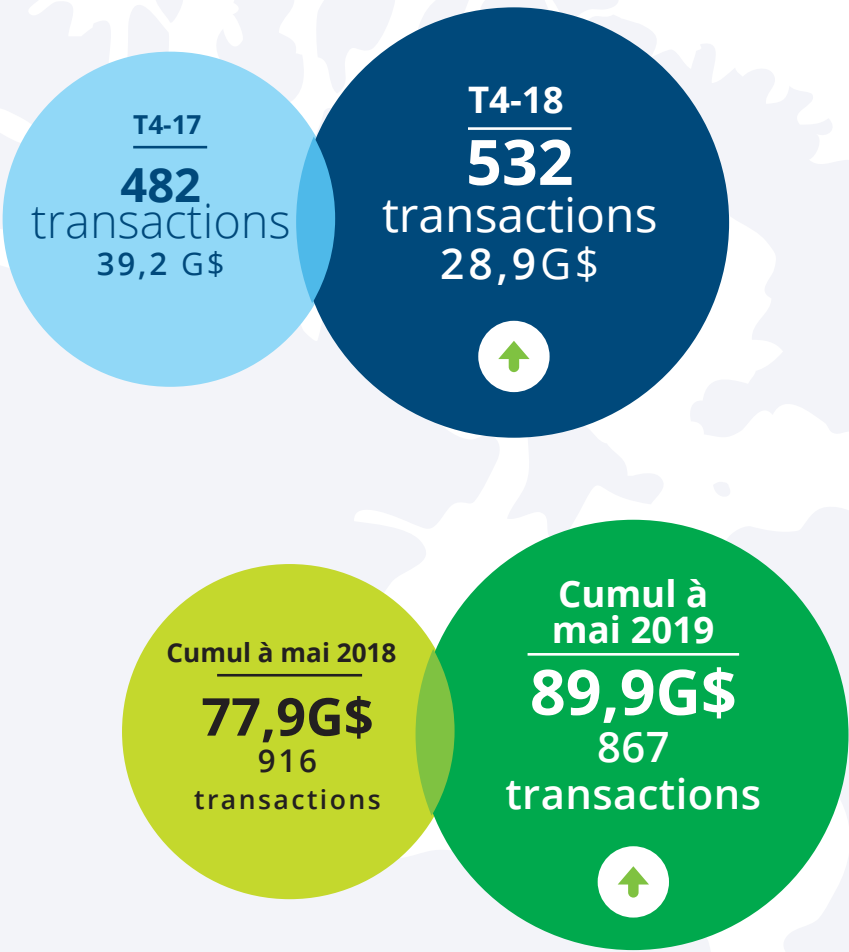
Avant-propos

Dans la deuxième revue des F&A de Deloitte, nous examinons les transactions des 8 derniers mois.

Globalement, les activités de F&A durant le 4e trimestre de 2018 et en date de mai 2019 indiquent une accélération du volume de transactions en 2019, tant sur le plan du nombre que de l'ampleur. Les négociateurs font face à des incertitudes, notamment la menace d'un ralentissement économique à l'échelle mondiale et locale, une aggravation des relations commerciales internationales et des évaluations gonflées. Il en va de même pour les marchés du crédit, ce qui permet aux entreprises envisageant une F&A de profiter de marchés ouverts et de faibles taux d'intérêt, que ce soit en s'adressant à leurs prêteurs actuels ou en explorant d'autres sources de financement.

Institut des F&A

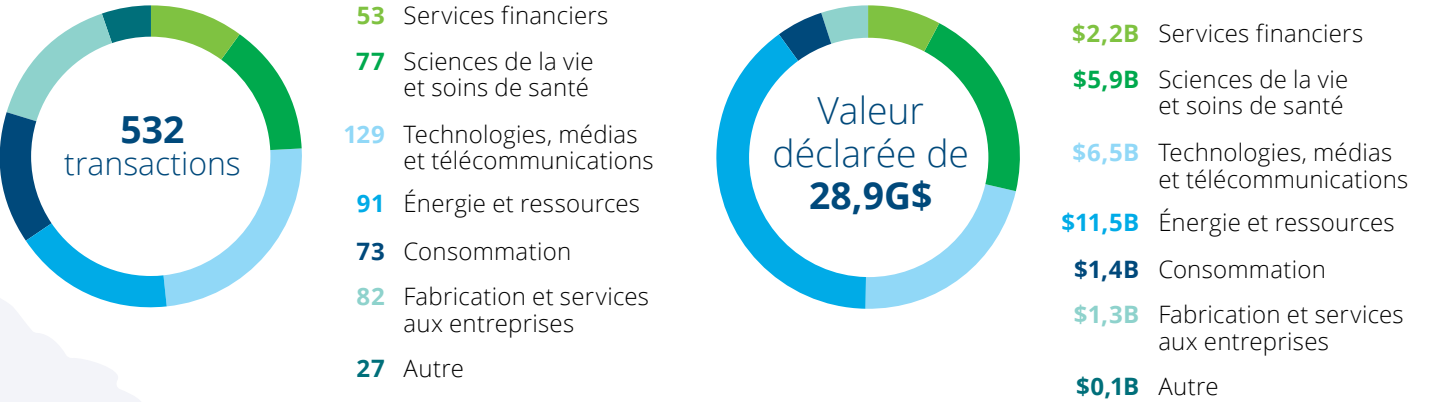
Parrainé par la pratique de F&A de Deloitte, l'Institut de F&A est un regroupement de leaders d'affaires et de professionnels qui ont pour mission d'extraire une valeur élevée des activités de F&A. Il offre une plateforme qui favorise l'acquisition d'expériences et d'apprentissages ainsi qu'un accès au leadership éclairé canadien et mondial.



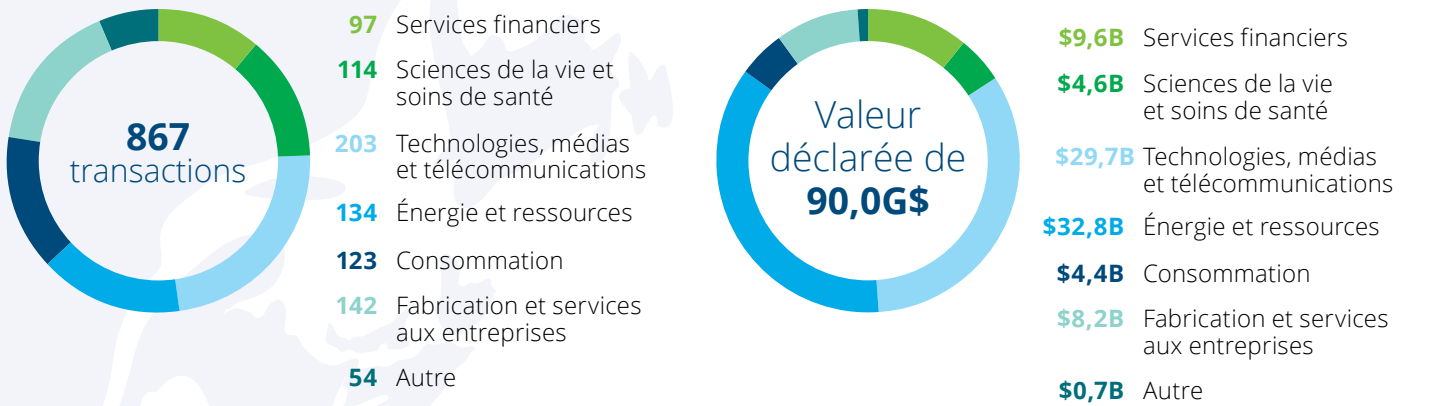
Introduction

Bien que le secteur des technologies, médias et télécommunications (TMT) ait été le plus actif au 4e trimestre de 2018 et en date de mai 2019 au chapitre du volume de transactions, la majeure partie de la valeur déclarée des transactions est attribuable au secteur de l'énergie et des ressources en raison de mégatransactions dans le secteur des mines et des matières de base (telles que celle de Newmont/Goldcorp d'une valeur de 17 G\$).

Volume et valeur des transactions de F&A canadiennes par secteur - T4-18



Volume et valeur des transactions de F&A canadiennes par secteur - cumul à mai 2019



Vue d'ensemble

F&A et marché du crédit

Les vents du changement peuvent tourner à tout moment et amener une hausse des modalités de crédit. Pour l'instant, les marchés du crédit canadiens sont actifs, ouverts et propices aux F&A.

D'innombrables facteurs contribuent au foisonnement du marché canadien des F&A, dont le marché du crédit ouvert et actif n'est pas le moindre. Après tout, pour acheter ou vendre une entreprise, il faut avoir accès à des capitaux. Lorsque les marchés du crédit publics et privés du Canada se portent bien – indicateurs économiques positifs, institutions financières liquides et concurrence féroce entre elles –, il est plus facile pour une entreprise d'obtenir le financement dont elle a besoin à des taux d'intérêt avantageux.

Au cours des dernières années, le marché canadien des F&A et les entreprises canadiennes en général ont bénéficié de ces conditions idéales. Au Canada, le taux de chômage figure parmi les plus faibles de l'histoire, l'économie est robuste, les investissements des entreprises sont en hausse et les perspectives de vente sont positives. Par conséquent, la valeur des prêts bancaires non hypothécaires autorisés a été d'un peu moins de 1,4 billion de dollars en 2018.

La vigueur des marchés du crédit repose sur un certain nombre de facteurs qui peuvent souvent changer sans préavis. Par exemple, personne ne sait comment les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine auront évolué dans 12 mois ni si le Brexit aura lieu. De tels événements extraordinaires, alliés à une escalade des taux d'intérêt et à une baisse des valeurs, pourraient provoquer une perte de confiance des prêteurs et un resserrement des modalités de crédit, ce qui ralentirait le marché des F&A.

Cependant, même dans un tel scénario, le marché des F&A ne cesserait probablement pas d'être actif. Prenons comme exemple le secteur pétrolier et gazier de l'Ouest canadien. Même s'il est vrai que bon nombre de sociétés pétrolières et gazières ont été durement touchées par la baisse soudaine des prix du pétrole au cours des dernières années, et que beaucoup d'autres ont encore du mal à obtenir un accès privilégié au crédit, certaines ont réussi à exploiter ce creux et à saisir cette occasion unique de conclure des F&A avec des entreprises en difficulté grâce à un robuste marché parallèle de prêt.

En effet, de nombreux nouveaux acteurs ont intégré le marché du crédit canadien au cours des dernières années, ce qui a multiplié les options de financement pour des F&A ainsi que leur variété. Même si les grandes banques demeurent les principaux prêteurs sur les marchés publics et privés, exécutant 72 pour cent de tous les prêts consentis à des entreprises, elles ne sont plus les seules sur l'échiquier. Les institutions financières autres que des banques (telles que les fonds de retraite, les compagnies d'assurance et les sociétés de gestion d'actifs) et les prêteurs étrangers spécialisés (venant principalement des États-Unis, d'Europe et d'Asie) apportent un souffle de renouveau sur le marché. Les entreprises souhaitant réaliser une F&A ont donc une variété d'options de financement flexibles à leur disposition telles que l'approche reposant sur l'actif, le fonds de roulement, le financement provisoire et divers autres types d'instruments hypothécaires.

Ces nouvelles options de financement augurent particulièrement bien pour les petites et moyennes entreprises (PME), qui ont habituellement du mal à obtenir un prêt des banques traditionnelles en raison de leur taille. Au fil des ans, le gouvernement du Canada a également commencé à offrir plus de programmes d'aide à ce segment du marché des F&A. On peut penser par exemple à la Banque de développement du Canada, qui s'adresse exclusivement aux propriétaires-exploitants, à Financement agricole Canada, qui aide les PME du secteur agricole, et à Exportation et développement Canada, une société d'État qui aide les entreprises canadiennes actives ici et à l'étranger.

Cela dit, même si les marchés du crédit semblent solides actuellement, que de nombreuses options d'emprunt sont offertes et que le gouvernement a mis en place beaucoup de mesures de protection, le dernier ralentissement économique est survenu il y a plus de 10 ans, et certains pensent qu'un autre est imminent. Au moment de publier, les prévisions de croissance économique mondiale pour 2019 et 2020 sont tout au plus modérées et indiquent que l'économie canadienne devrait progresser de seulement 1,4 pour cent en 2019.

Dans un même ordre d'idées, la croissance de l'emploi au Canada s'annonce modérée pour l'année à venir, ce qui occasionnera une baisse des dépenses des consommateurs de 1,5 pour cent en 2019 et de 1,4 pour cent en 2020. Et même si les investissements des entreprises devraient contribuer davantage à la croissance de l'économie canadienne en 2019 et dans les années subséquentes, ils seront probablement limités par les maigres investissements dans le secteur de l'énergie et le ralentissement du cycle économique nord-américain en 2020. En résumé, il est possible qu'un ralentissement se prépare pour les marchés du crédit, et par conséquent pour le marché des F&A.

Étant donné l'incertitude des marchés du crédit, les entreprises envisageant une F&A auraient intérêt à profiter des marchés ouverts et des faibles taux d'intérêt actuels, que ce soit en s'adressant à leurs prêteurs actuels ou en explorant d'autres sources de financement. Il est difficile de prévoir quel type de financement sera disponible dans 12 ou 24 mois.



Tendances en matière de F&A au Canada

Globalement, les activités de F&A durant le 4e trimestre de 2018 et en date de mai 2019 augurent bien pour le reste de 2019. Toutefois, elles pourraient être ralenties par une aggravation des relations commerciales internationales et des évaluations d’entreprise gonflées.

Principales tendances

Dans l’ensemble, nous prévoyons que le marché canadien des F&A poursuivra sur la lancée amorcée en 2018, car un grand nombre d’investisseurs stratégiques et de fonds de capital-investissement ont des capitaux substantiels à investir et cherchent des cibles d’acquisition attrayantes. Or, certains risques tels que les suivants pourraient nuire aux activités de F&A.



Incertitude du taux d’emprunt

La Banque du Canada a augmenté progressivement les taux d’intérêt entre le milieu de 2017 et octobre 2018; le plus récent taux établi devrait demeurer stable en 2019. Les taux d’intérêt demeurent néanmoins incertains, car un recul économique mondial pourrait amener les banques centrales à les diminuer et même en l’absence d’un tel risque, les faibles taux de chômage actuels pourraient provoquer une hausse des taux.

De façon générale, les banques centrales réagissent au ralentissement économique. La Réserve fédérale américaine a abaissé les taux cet été, et d’autres baisses pourraient suivre. La Banque centrale européenne a également indiqué qu’elle pourrait diminuer les taux d’intérêt. Les avis sont partagés quant à la position qu’adoptera la Banque du Canada. Jusqu’ici, elle a laissé entendre qu’elle ne modifierait pas les taux.



Commerce international et conflits géopolitiques

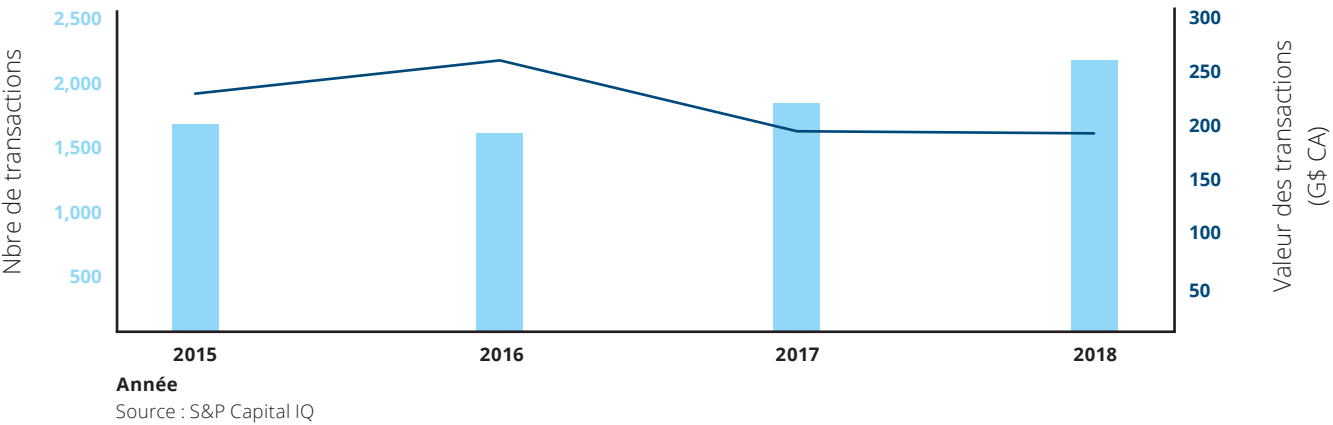
Le litige commercial qui oppose actuellement les États-Unis et la Chine se répercute sur les F&A canadiennes, car il pourrait rendre plus difficiles les transactions transfrontalières dans ces deux marchés. Qui plus est, la tension politique actuelle entre la Chine et le Canada, qui découle du blocage de l’acquisition d’Aecon Group Inc. par CCC International Holding Ltd. en mai 2018 ainsi que de certaines arrestations et poursuites médiatisées impliquant des ressortissants de ces deux pays, pourrait nuire à ces transactions. D’autres tensions géopolitiques pourraient aussi affecter les activités de F&A des entreprises canadiennes, notamment le récent conflit ouvert entre l’Iran et les États-Unis, qui a déjà provoqué une légère hausse des prix du pétrole et risque d’en entraîner d’autres.



Accord Canada-États-Unis-Mexique

Même si l’ACEUM (qui a succédé à l’ALENA) a été conclu à la fin de 2018, il n’a pas encore été ratifié. On ignore encore quelles seront ses répercussions, car il ne peut être ratifié sans que des modifications y soient apportées. Les activités de F&A et industrielles transfrontalières (en particulier dans le secteur de la fabrication et des services aux entreprises) doivent être menées de façon prudente tant que l’incidence de l’ACEUM n’est pas connue.

Volume et valeur déclarée des transactions de F&A



Volume des transactions transfrontalières

Cumul à mai 2019

À l’étranger

É.-U.	58,5%
R.-U.	9,4%
Australie	3,4%
Autre	28,6%

Entrantes

É.-U.	50,6%
R.-U.	4,2%
Australie	3,3%
Autre	41,8%

En dépit des problèmes commerciaux et géopolitiques actuels, le volume des transactions transfrontalières entre le Canada et les États-Unis demeure élevé. En fait, le marché des fusions-acquisitions à l’étranger et entrantes de notre voisin du Sud demeure le plus important au monde puisqu’il représentait environ 50 pour cent des F&A transfrontalières au 4e trimestre de 2018 et en date de mai 2019. Les autres marchés étrangers importants pour le Canada sont le Royaume-Uni (où le volume des F&A à l’étranger et entrantes est demeuré stable au 4e trimestre de 2018 et en date de mai 2019), l’Australie et la France.

T4-18

À l’étranger

É.-U.	54,2%
R.-U.	11,5%
Australie	0,0%
Autre	34,4%

Entrantes

É.-U.	49,4%
R.-U.	3,6%
Australie	3,6%
Autre	43,4%

F&A par capital-investissement

Artisans clés de la consolidation du secteur affichant des réserves encore inégalées, les fonds de capital-investissement canadiens devraient jouer un rôle crucial dans les activités de F&A en 2019.

Principales tendances



Les activités de F&A par capital-investissement ont été importantes au cours du 4e trimestre de 2018 et en date de mai 2019, le volume des transactions ayant quelque peu fléchi comparativement aux périodes correspondantes précédentes. De plus, plusieurs mégatransactions en date de mai 2018 (p. ex., l'investissement de 6,6 G\$ d'OTPP et de BC Partners dans GFL et l'acquisition de Husky Injection Molding Systems par Platinum Equity pour 5 G\$) ont eu pour effet de réduire la valeur déclarée des transactions en date de mai 2019.



Quant aux types de transactions, plus du tiers des F&A par capital-investissement dans le monde en 2018 constituaient des rachats secondaires (le plus haut taux depuis 2006). On constate aussi une hausse des investissements tremplins et des acquisitions complémentaires, ce qui indique que les sociétés de capital-investissement jouent un rôle clé dans la consolidation du secteur. Ce contexte offre aux acquéreurs stratégiques des occasions de vendre des actifs non essentiels à des fonds de capital-investissement au moyen d'investissements tremplins et d'utiliser les produits de ces transactions pour investir dans leur croissance.



Le secteur canadien du capital-investissement a des réserves de trésorerie de plus de 20 G\$, ce qui lui offre des possibilités de F&A importantes en 2019 et dans un proche avenir. Cette accumulation de réserves donne une idée de la croissance générale du secteur canadien du capital-investissement au cours des dernières années, qui comprend des fonds familiaux privés de moindre envergure.

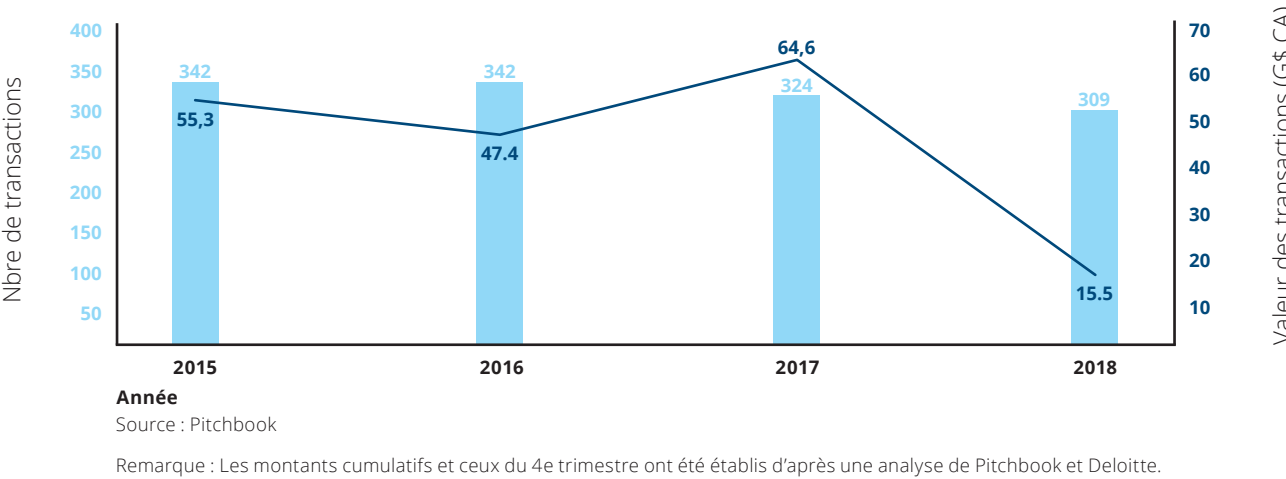


Les entreprises des secteurs du commerce interentreprises et des TI étaient encore les cibles les plus intéressantes pour ces fonds au 4e trimestre de 2018 et en date de mai 2019. Le secteur des TI est particulièrement attrayant, car il offre des taux de croissance souvent élevés et permet d'utiliser des technologies pour obtenir un avantage concurrentiel.

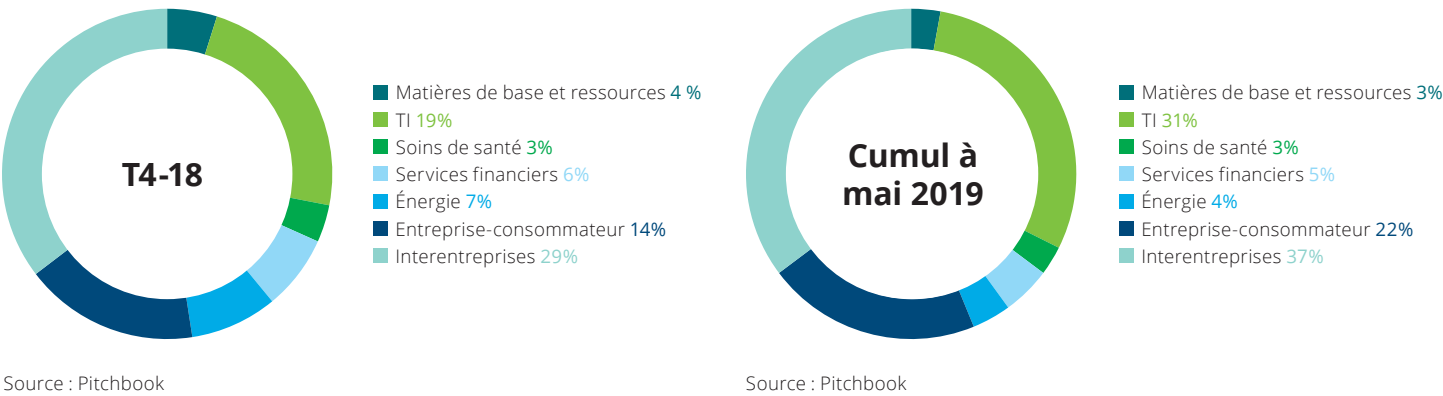


Globalement, les évaluations d'entreprise ont également augmenté, car les acheteurs stratégiques et les fonds de capital-investissement capitalisés se disputent les cibles intéressantes. Le multiple VE/BAIIA médian a été 10,4 fois plus élevé en 2018, ce qui ne s'était pas vu depuis 2007.

Volume et valeur déclarée des transactions de capital-investissement au Canada



Volume et valeur des transactions par secteur



Tendances en matière de F&A au Canada

Le seul secteur ayant affiché une hausse soutenue du volume et de la valeur déclarée des transactions en date de mai 2019 est celui des technologies, médias et télécommunications, principalement en raison de l'intérêt marqué que suscitent les entreprises spécialisées dans les technologies et les TI.



Services financiers bancaires

Cumul à mai 2019 p/r cumul à mai 2018

Volume des transactions

▼ 11,8%

Valeur déclarée des transactions

▼ 33,8%



Sciences de la vie et soins de santé

Cumul à mai 2019 p/r cumul à mai 2018

Volume des transactions

▲ 9,6%

Valeur déclarée des transactions

▼ 23,1%



Technologies, médias et télécommunications

Cumul à mai 2019 p/r cumul à mai 2018

Volume des transactions

▲ 2,5%

Valeur déclarée des transactions

▲ 105,8%



Énergie et ressources

Cumul à mai 2019 p/r cumul à mai 2018

Volume des transactions

▼ 26,4%

Valeur déclarée des transactions

▲ 52,2%



Consommation

Cumul à mai 2019 p/r cumul à mai 2018

Volume des transactions

▲ 21,8%

Valeur déclarée des transactions

▼ 58,3%



Fabrication et services aux entreprises

Cumul à mai 2019 p/r cumul à mai 2018

Volume des transactions

▼ 8,4%

Valeur déclarée des transactions

▼ 18,1%

Services financiers bancaires

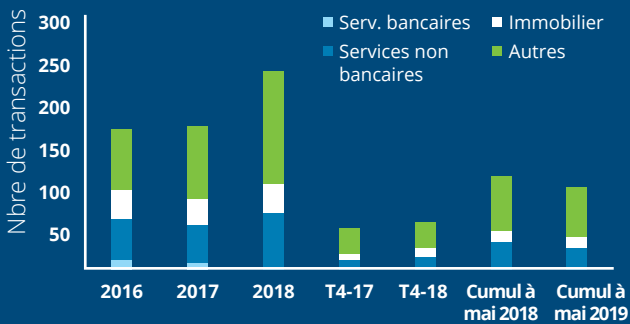
Les perspectives de F&A dans le secteur bancaire canadien sont modestes, car un déclin des bénéfices au 1er trimestre de 2019 indique une année plus difficile. Cependant, les activités de consolidation dans le secteur bancaire américain pourraient inciter les banques canadiennes à envisager des F&A aux États-Unis.

Principales tendances

Dans l'ensemble, le volume des transactions dans le secteur des services financiers bancaires et non bancaires est demeuré stable d'une période à l'autre durant le 4e trimestre de 2018, mais a légèrement diminué en date de mai 2019. Cela s'explique par les turbulences dans le secteur bancaire canadien, qui a connu un premier trimestre de 2019 difficile. Les principales banques canadiennes ont vu leurs bénéfices diminuer de 7,8 pour cent durant ce trimestre en raison de la grande volatilité du marché et d'une hausse des provisions pour pertes sur prêts. Ces facteurs pourraient limiter le nombre de F&A dans le secteur bancaire en 2019, comme en témoigne la diminution du volume des transactions en date de mai 2019.

Parallèlement, la consolidation dans le secteur bancaire américain s'est accentuée après l'annonce de la fusion de BB&T et de Sun Trust en février 2019. Les grandes banques canadiennes ayant des plateformes aux États-Unis pourraient envisager de participer à ces activités de consolidation, ce qui pourrait accroître les activités de F&A transfrontalières.

Volume des transactions – Services bancaires p/r services non bancaires



Source: S&P Capital IQ

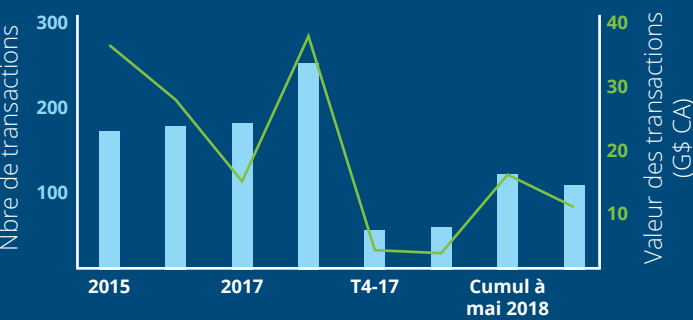
F&A par type – cumul à mai 2019

Type	Nbre de transactions	Valeur déclarée (M\$ CA)
Nationales	64	611 \$
Entrantes	24	2,655 \$
À l'étranger	9	6,350 \$
Total	97	9,616 \$

T4-18

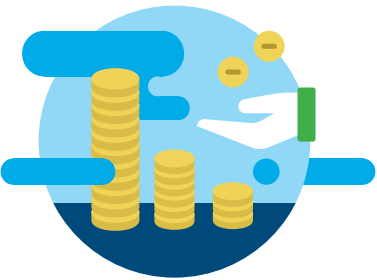
Type	Nbre de transactions	Valeur déclarée (M\$ CA)
Nationales	26	686 \$
Entrantes	11	115 \$
À l'étranger	16	1,410 \$
Total	53	2,211 \$

Volume et valeur déclarée des transactions de F&A



Source: S&P Capital IQ

Faits saillants récents



Gestion d'actifs

La Caisse de dépôt et placement du Québec a annoncé l'acquisition de Sura Asset Management en décembre 2018 pour la somme de 335 M\$. Sura est l'une des plus grandes institutions financières d'Amérique latine avec un actif sous gestion de 135 G\$ US. Brookfield Asset Management Inc. prévoit acquérir une participation de 62 pour cent dans Oaktree Capital.



Services financiers spécialisés

Equitable Bank a conclu l'acquisition de Bennington Financial Services en janvier 2019 pour une valeur de 47 M\$. Bennington est une société privée servant le marché canadien du courtage d'équipement de location.



Assurance

La société d'investissement ontarienne Alignvest a annoncé son intention d'acquérir Sagicor, qui est active dans 22 pays et de plus en plus présente sur le marché des produits d'assurance vie des États-Unis. Cette transaction de 734 M\$ a été annoncée en novembre 2018.



Immobilier

Elad Genesis Limited Partnership a annoncé qu'elle avait acquis Agellan Commercial Real Estate Investment Trust pour la somme de 680 M\$ en novembre 2018. Agellan est un FPI sis en Ontario qui possède 46 propriétés au Canada et aux États-Unis.

La société de gestion hôtelière canadienne Westmont Hospitality Group et la société immobilière new-yorkaise Square Mile Capital Management ont acquis DoubleTree Suites by Hilton Hotel à Santa Monica, en Californie. Cet hôtel appartenant aux sociétés immobilières Merion Realty Partners et Procaccianti Co. a été vendu en octobre 2018 pour la somme de 198 M\$.

Services financiers non bancaires

Dans l'ensemble, les F&A dans le secteur des services financiers non bancaires profiteront en 2019 des tendances à la consolidation dans plusieurs sous-secteurs (notamment ceux de la gestion de patrimoine et des assurances) et d'un segment des technologies financières actif.

Principales tendances



Dans le segment canadien de la gestion d'actifs, la tendance est à la consolidation depuis quelques années et s'est accélérée en 2018 et en date de mai 2019 (p. ex., l'acquisition de Gluskin Sheff par Onex annoncée en février 2019). Les acquéreurs sont des entreprises variées allant de grandes banques ayant de solides réseaux de distribution à d'importants gestionnaires d'actifs indépendants intéressés à faire des acquisitions.



Même si récemment, les activités de F&A dans le segment des services non bancaires de prêt et de crédit-bail personnels ont été rares, nous prévoyons une reprise, car il semble que des occasions importantes dans le segment du crédit quasi-préférentiel ne sont pas saisies par les acteurs en place (p. ex., Fairstone Financial et goeasy). Les grandes institutions financières pourraient donc en profiter pour pénétrer ce marché par croissance interne ou au moyen de F&A.

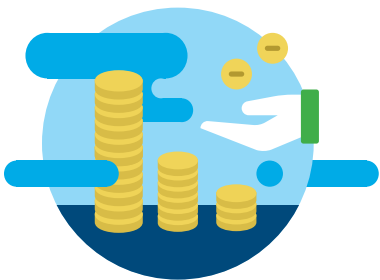


Les sociétés de technologies financières qui ont des modèles d'affaires éprouvés suscitent l'intérêt d'homologues bien établis tels que les banques et les compagnies d'assurance. Les transactions dans ce segment ont été nombreuses en 2018 au Canada, et on observe plus de collaboration et de partenariats entre les sociétés de technologies financières et les institutions financières traditionnelles. Parmi les récentes transactions, mentionnons l'acquisition de SecureFact Transaction Services Inc. par Information Services Corporation en février 2019 et celle de Solium par Morgan Stanley en février 2019.



Dans le secteur canadien des assurances, il y a une importante consolidation du segment du courtage attribuable à la volonté des grands acteurs mondiaux ainsi que des courtiers canadiens d'envergure nationale de faire des économies d'échelle, d'offrir de nouveaux produits et d'accroître leur expansion géographique afin d'améliorer leurs capacités de distribution (p. ex., l'acquisition Del Fisher Insurance par Hub International en mars 2019).

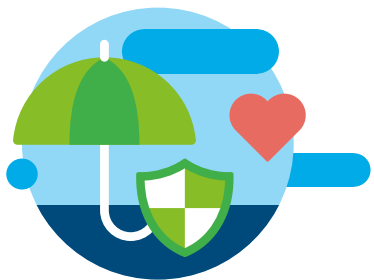
Faits saillants récents



Paielements et technologies financières

FLEETCOR Technologies, Inc. a acquis Cambridge Global Payments, un fournisseur de technologies de paiement, de stratégies de couverture et de solutions industrielles, pour environ 900 M\$ en août 2018.

Le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario a fait l'acquisition de Kanetix Ltd. pour une somme non divulguée en septembre 2018. Kanetix est la plus importante plateforme numérique d'acquisition de clients en assurance au Canada.



Assurance

Hub International a récemment fait l'acquisition de la firme de courtage d'assurance indépendante Berk Bilgen Insurance Ltd., qui offre des produits personnels et commerciaux (assurance habitation et automobile, assurance vie et assurance voyage). La transaction, dont la valeur n'a pas été divulguée, a été annoncée en juillet 2019.



Immobilier

Choice Properties Real Estate Investment Trust a acquis Canadian Real Estate Investment Trust pour 4,6 G\$ en mai 2018. Il s'agit de la plus grande transaction visant un FPI canadien jamais conclue.

Blackstone Property Partners a acquis Pure Industrial Real Estate Trust (PIRET) pour 2,5 G\$ en mai 2018. PIRET est un FPI industriel de premier plan possédant plus de 160 propriétés dans sept provinces canadiennes et sept États américains.

La société chinoise Anbang Insurance Group a vendu le Bentall Centre de Vancouver à une coentreprise américaine comprenant le géant du capital-investissement Blackstone Group en mars 2019.



Tendances du marché à surveiller

Divergence mondiale en matière réglementaire

Il y a une divergence de plus en plus grande entre les normes réglementaires à l'échelle mondiale. En effet, comme de nombreux pays adoptent une approche réglementaire fragmentée pour stimuler la croissance économique, la conformité réglementaire et la modernisation des normes devraient être des priorités pour les banques et les autres entreprises de services financiers de plus grande envergure, comme en témoigne la divergence constante entre les normes adoptées par le CBCB en Europe et le FSB aux États-Unis.

La protection de la vie privée, une priorité pour les clients

La protection de la vie privée est devenue un enjeu crucial pour les clients, qui sont de plus en plus réticents à fournir leurs renseignements personnels en raison des problèmes de mauvaise gestion des données qui ont fait la manchette. De nouveaux règlements ont été adoptés pour résoudre ces problèmes, notamment le Règlement général sur la protection des données (RGPD) de l'Union européenne et le Consumer Privacy Act promulgué en 2018 par la Californie.

Sciences de la vie et soins de santé

Le segment du cannabis a été le théâtre de nombreuses activités de F&A, une tendance qui devrait se poursuivre tandis que les acteurs établis consolident leur position et que des secteurs perturbateurs entrent dans la course.

Principales tendances



Le volume et la valeur déclarée des transactions ont augmenté de manière importante tout au long de 2018 et en 2019, principalement en raison de la forte activité dans le segment du cannabis, où les entreprises se préparaient à la légalisation de cette substance en octobre 2018.



Actuellement, les F&A dans le segment du cannabis sont menées par des acteurs établis qui souhaitent consolider leur part de marché et réaliser une intégration verticale de leurs activités. Le volume élevé de F&A devrait s'accroître à mesure qu'il suscitera de plus en plus l'intérêt d'autres secteurs tels que ceux de l'alcool, du tabac et des biens de consommation.



Les autres transactions dans le secteur canadien des sciences de la vie ont principalement été réalisées par de grands acteurs du segment des produits pharmaceutiques spécialisés qui se servent de F&A comme plateforme pour renouveler leurs gammes de produits et élargir leur empreinte géographique. Devant la nécessité d'exécuter leurs stratégies de croissance en devenant des leaders du marché et en prenant de l'expansion, les entreprises devront se départir d'actifs non essentiels et redéployer les produits de ces ventes dans des domaines où elles ont un grand avantage stratégique. L'expansion et l'innovation devraient également être des facteurs clés de réussite pour les sociétés de soins de santé devant réduire leurs coûts. Celles-ci seront encore plus attirées par les partenariats, les alliances et les F&A stratégiques qui leur donneront accès à ces avantages.

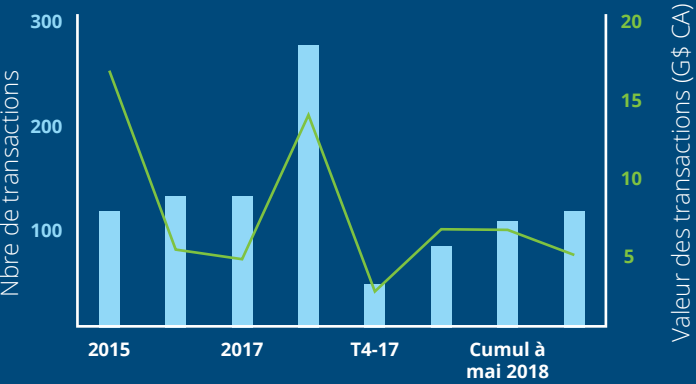
F&A par type – cumul à mai 2019

Type	Nbre de transactions	Valeur déclarée (M\$ CA)
Nationales	46	2 469 \$
Entrantes	17	994 \$
À l'étranger	51	1 116 \$
Total	114	4 579 \$

T4-18

Type	Nbre de transactions	Valeur déclarée (M\$ CA)
Nationales	33	474 \$
Entrantes	10	253 \$
À l'étranger	34	5 218 \$
Total	77	5 945 \$

Volume et valeur déclarée des transactions de F&A



Source: S&P Capital IQ

Faits saillants récents



Cannabis

Aleafia a annoncé avoir conclu une entente pour acquérir Emblem Corp. Cette fusion créera le plus important réseau de cliniques de cannabis médicinal au Canada, comprenant 40 cliniques médicales et centres d'éducation. Cette transaction évaluée à 226 M\$ a été annoncée en décembre 2018.

La société de cannabis américaine Cresco Labs Inc. a acquis le fabricant de marques de marijuana canadien Origin House dans le cadre d'une transaction favorable de 1,1 G\$ payée entièrement en actions.



Produits pharmaceutiques

En février 2019, Ipsen a annoncé l'acquisition de Clementia Pharmaceuticals, une entreprise québécoise qui conçoit des traitements innovateurs contre les maladies osseuses rares et d'autres maladies, pour la somme de 1,71 G\$.



Soins de la santé

L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada, le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario et trois autres fonds de retraite ont annoncé l'acquisition de la société australienne Healthscope pour 4,1 G\$ en octobre 2018. Healthscope exploite des centres médicaux et des hôpitaux privés en Australie.



Tendances du marché à surveiller

Pressions sur les coûts des soins de santé

L'adoption de la réforme des services de santé en Ontario s'ajoute aux pressions de plus en plus grandes s'exerçant sur les coûts des soins de santé. Cela donnera lieu à une plus grande consolidation des fournisseurs de soins de santé publics dans la province la plus peuplée au Canada, qui se répercutera sur le secteur privé.

De plus, la mise en place du régime national d'assurance-médicaments pourrait avoir une incidence considérable sur les principaux acteurs et augmenter le nombre de F&A en réponse aux pressions anticipées sur les coûts.

Perturbation par de nouveaux acteurs

Des sociétés technologiques cherchent à perturber le secteur des soins de santé en redéfinissant certains aspects fondamentaux de cette industrie.

Technologies, médias et télécommunications

Le secteur des TMT demeure celui qui présente le volume de F&A le plus élevé. Cette activité est principalement stimulée par le secteur des technologies, plus précisément par la demande grandissante de technologies émergentes.

Principales tendances



Le volume des transactions a crû de façon constante de 2016 à 2018, affichant des volumes relativement stables d'une période à l'autre durant le 4e trimestre de 2018 et en date de mai 2019. Il s'agit du volume de transactions le plus élevé de tous les secteurs canadiens durant le 4e trimestre de 2018 et en date de mai 2019.



L'acquisition de technologies émergentes et de propriété intellectuelle (PI) sont les principaux catalyseurs de F&A dans ce secteur, de nombreuses entreprises considérant la croissance non organique comme le moyen le plus efficace d'intégrer des technologies innovatrices afin d'offrir des produits et des services révolutionnaires.



Nous prévoyons que les grands acteurs canadiens du secteur des médias commenceront à vendre leurs actifs dans les segments de l'édition, de la radio et de la télévision afin de réaligner leurs stratégies. La vente par Rogers de MoneySense en novembre 2018 et de plusieurs revues renommées (telles que Macleans et Chatelaine) à St. Joseph Communications en mars 2019 en est un exemple.

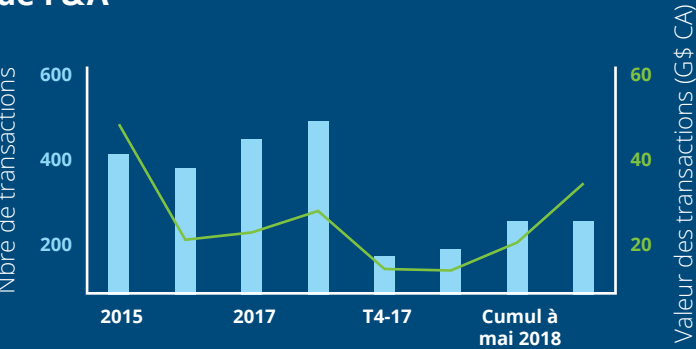
F&A par type – cumul à mai 2019

Type	Nbre de transactions	Valeur déclarée (M\$ CA)
Nationales	80	363 \$
Entrantes	67	3 149 \$
À l'étranger	56	26 159 \$
Total	203	29 671 \$

T4-18

Type	Nbre de transactions	Valeur déclarée (M\$ CA)
Nationales	38	298 \$
Entrantes	48	401 \$
À l'étranger	43	5 769 \$
Total	129	6 468 \$

Volume et valeur déclarée des transactions de F&A



Source: S&P Capital IQ

Faits saillants récents

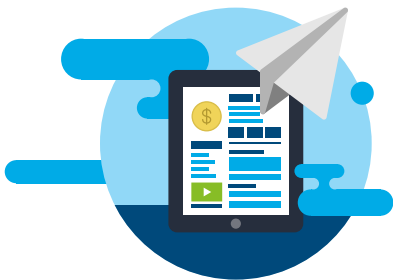


Technologies

En février 2019, un groupe d'investisseurs dirigé par Hellman & Friedman a annoncé la conclusion d'une entente pour acquérir Ultimate Software Inc., un développeur de logiciels des États-Unis, pour la somme de 14 G\$.

BlackBerry a clos l'acquisition de Cylance, un développeur de logiciels d'IA et d'apprentissage-machine des États-Unis, pour 1,97 G\$ en février 2019.

Morgan Stanley a annoncé une entente visant à acquérir Solium Capital Inc., un fabricant de logiciels-services de l'Alberta, pour la somme de 1,15 G\$ en février 2019.



Médias

Ratehub Inc. a acquis la revue et le site web spécialisés dans les finances personnelles de la société ontarienne Rogers Media, MoneySense. La transaction, dont la valeur n'a pas été divulguée, a été annoncée en novembre 2018.



Télécommunications

En novembre 2018, un consortium comprenant l'ontarienne OMERS Infrastructure a annoncé l'acquisition de SFR FttH, une société fondée par Altice France pour exploiter et développer sa division de fibre optique jusqu'au domicile, pour la somme de 2,71 G\$.



Tendances du marché à surveiller

Les technologies émergentes, principal facteur de croissance

Les segments traditionnels des TI tels que les logiciels, le matériel informatique et les services technologiques joueront un rôle secondaire dans la croissance future de l'industrie, tandis que les technologies émergentes comme les logiciels-services (SaaS), l'Internet des objets (IdO), les données massives et l'analytique devraient représenter plus de la moitié de cette croissance.

Importance de la cybersécurité

La cybersécurité est de plus en plus importante pour ce secteur en cette ère de numérisation. Les entreprises misent davantage sur la sécurité et haussent leurs investissements dans ce domaine, car elles comprennent que l'approche défensive traditionnelle en matière de cybersécurité (p. ex., les coupe-feu et les programmes antivirus) doit être jumelée à une méthode proactive de détection efficace des lacunes en matière de sécurité des technologies.

Énergie et ressources

Les perspectives globales dans le secteur de l'énergie et des ressources demeurent stables, et l'affaiblissement du segment du pétrole et du gaz devrait être compensé par le nombre accru de F&A dans celui des mines et des matériaux.

Principales tendances



Les volumes de transactions ont légèrement augmenté en 2018, mais durant le 4e trimestre de 2018 et en date de mai 2019, ils ont un peu diminué par rapport à la période correspondante précédente. Malgré cette stagnation, le secteur accapare toujours la plus importante portion de la valeur déclarée des transactions en raison de sa propension à faire des mégatransactions.



Les activités de F&A dans ce secteur sont également affectées par le surendettement des acheteurs, la faiblesse des marchés financiers et l'incertitude concernant les pipelines. Le gouvernement fédéral n'a pas résolu adéquatement les problèmes systémiques du segment pétrolier et gazier ni offert de solution à son manque de compétitivité, qui va en grandissant. Cependant, l'exode des joueurs internationaux en 2018 s'est maintenu en 2019, facilitant quelque peu les activités de F&A des entreprises canadiennes.



Le secteur minier a affiché une forte activité sur le plan des F&A en 2018 qui s'est poursuivie en 2019, notamment la mégatransaction de Newmont/ Goldcorp annoncée en février. Cet élan devrait se maintenir en 2019 en raison de la consolidation prévue des secteurs de l'or et des métaux de base intermédiaires (en particulier le cuivre).

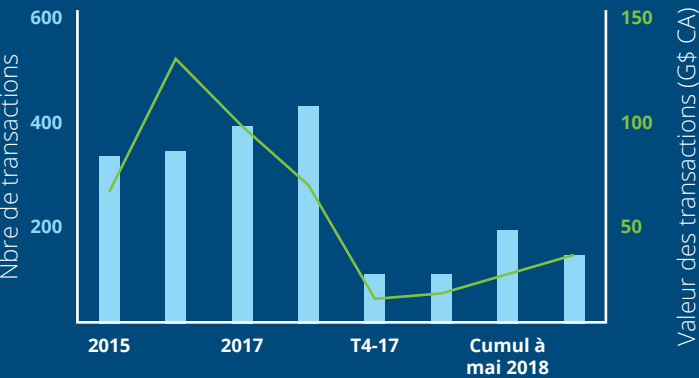
F&A par type – cumul à mai 2019

Type	Nbre de transactions	Valeur déclarée (M\$ CA)
Nationales	57	2 821 \$
Entrantes	53	21 265 \$
À l'étranger	24	8 704 \$
Total	134	32 790 \$

T4-18

Type	Nbre de transactions	Valeur déclarée (M\$ CA)
Nationales	46	2 141 \$
Entrantes	27	1 053 \$
À l'étranger	18	8 286 \$
Total	91	11 480 \$

Volume et valeur déclarée des transactions de F&A



Source : S&P Capital IQ

Faits saillants récents



Pétrole et gaz

CNRL, un des plus importants producteurs indépendants de pétrole brut et de gaz naturel au monde, a annoncé en mai 2019 l'acquisition des actifs canadiens de Devon Energy Corporation pour la somme de 3,8 G\$.

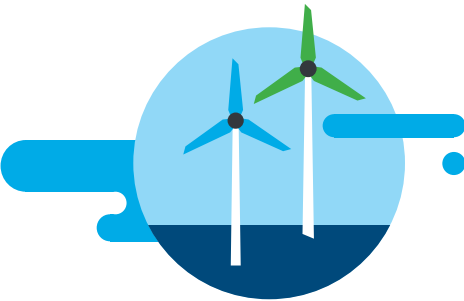
Parkland Fuel Corp. de l'Alberta a annoncé en octobre 2018 l'acquisition de SOL Limited, le plus important fournisseur indépendant de carburant des Caraïbes, pour la somme de 2,1 G\$.



Mines

Newmont Mining Inc. a annoncé en janvier 2019 son intention d'acquérir la société de Colombie-Britannique Goldcorp Inc., un concurrent dans le segment des mines d'or, pour 17,4 G\$.

Pan American Silver Corp. a clos l'acquisition de Tahoe Resources Inc., une société britanno-colombienne exploitant des mines d'argent et d'or au Canada, au Guatemala et au Pérou, pour la somme de 1,5 G\$ en février 2019.



Infrastructures du secteur de l'énergie

Alberta Investment Management Corp. a fait l'acquisition d'Eolia Renovables de Inversiones, un grand producteur d'énergie indépendant du secteur espagnol de l'énergie renouvelable. La transaction a été annoncée en novembre 2018.



Tendances du marché à surveiller

Problèmes d'accès du marché pétrolier et gazier

Dans l'Ouest canadien, l'offre de pétrole et de gaz souffre, car les pipelines ont plus ou moins atteint leur pleine capacité. Le transport ferroviaire a permis d'atténuer ce problème, mais il est plus coûteux, et la croissance du surplus de pétrole et de gaz est supérieure au taux d'adoption.

Plafonds obligatoires de production de pétrole et de gaz

Pour pallier l'offre excédentaire, le gouvernement albertain impose des plafonds de production obligatoires depuis janvier 2019. Cela a eu un effet sur la capacité des petites et moyennes entreprises du secteur à entreprendre des activités de F&A.

Prix attractifs des minéraux

Les prix attractifs de l'or et des minéraux devraient entraîner des hausses de la production en 2019, particulièrement celle du cuivre. On prévoit que cela attirera plus d'investissements dans l'exploration et les F&A.

Consommation

Dans le secteur de la consommation, le nombre de F&A est demeuré stable, et une activité constante a été observée dans le segment des aliments et des boissons. Les perspectives pour 2019 sont positives, et les entreprises de ce secteur poursuivent leur expansion internationale et leur consolidation.

Principales tendances



Globalement, le volume des transactions a été relativement stable d'une période à l'autre, tant pendant le 4e trimestre de 2018 qu'en date de mai 2019, mais les valeurs déclarées des transactions ont chuté au 4e trimestre de 2018 faute de mégatransactions durant cette période.



D'importantes transactions sont prévues dans le segment des aliments et des boissons, car de nombreuses petites sociétés privées préparent des stratégies de sortie tandis que les plus grandes se concentrent sur l'élégage et le développement de leurs gammes de produits plutôt que sur les F&A transformationnelles.



La consolidation est devenue une tendance dans les segments des aliments et des boissons et des biens de consommation cyclique, comme le montrent les transactions réalisées durant le 4e trimestre de 2018 et en date de mai 2019. De plus, d'importants épiciers canadiens comme Metro et Longo's ont créé des comptoirs de préparation de plats sur place afin d'attirer la clientèle des restaurants; selon nous, cela forcera leurs concurrents à explorer cette avenue par une croissance externe (telle que l'acquisition de Farm Boy par Empire Company en décembre 2018).



On observe une tendance lourde d'augmentation des activités de sortie, car de nombreuses sociétés canadiennes de biens de consommation prennent de l'expansion à l'échelle internationale. Par exemple, Saputo Inc. a acquis la société britannique Dairy Crest en février 2019 et la société américaine F&A Dairy Products en décembre 2018, et Shopify Inc a fait l'acquisition de la société suédoise Tictail en novembre 2018.

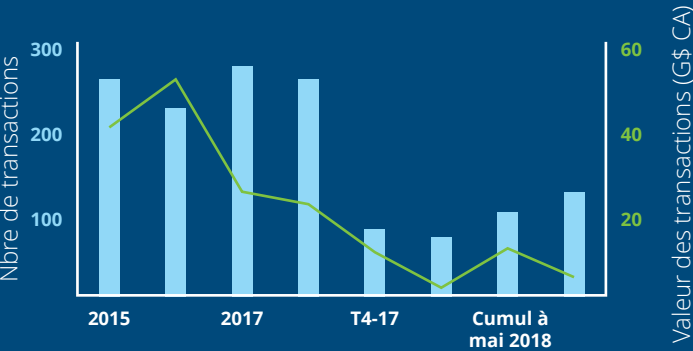
F&A par type – cumul à mai 2019

Type	Nbre de transactions	Valeur déclarée (M\$ CA)
Nationales	58	1 346 \$
Entrantes	27	651 \$
À l'étranger	38	2 369 \$
Total	123	4 366 \$

T4-18

Type	Nbre de transactions	Valeur déclarée (M\$ CA)
Nationales	31	144 \$
Entrantes	21	792 \$
À l'étranger	21	426 \$
Total	73	1 362 \$

Volume et valeur déclarée des transactions de F&A



Source : S&P Capital IQ

Faits saillants récents



Aliments et boissons

Le producteur de lait québécois Saputo Inc. a annoncé l'acquisition de Dairy Crest, un producteur de fromages et de produits laitiers du Royaume-Uni, pour la somme de 1,5 G\$ en février 2019.

Parmalat Canada a annoncé l'acquisition de Canadian Natural Cheese Business de Kraft Canada Inc. pour la somme de 1,6 G\$ en novembre 2018. Cette transaction est soumise à un examen réglementaire et devrait être close durant le premier semestre de 2019.



Biens de consommation cyclique

Rupert of the Rhine LLC a annoncé l'acquisition d'une portion de la Compagnie de la Baie d'Hudson, une chaîne de grands magasins sise en Ontario exploitant 90 établissements au Canada, pour 170 M\$ en janvier 2019.

Canada Goose Holdings a clos l'acquisition de Baffin Inc., un fabricant ontarien de chaussures, pour 32,5 M\$. Cette transaction a été annoncée en novembre 2018.



Tendances du marché à surveiller

Cannabis et biens de consommation

En vue de la légalisation des produits du cannabis non combustibles en octobre 2019 (tels que les produits alimentaires et les boissons à base de cannabis) au Canada, des fabricants de biens de consommation tentent d'incorporer du cannabis à leurs produits. Ces biens comprennent les produits de bien-être personnel à base de CBD et les boissons infusées au THC. Cela devrait donner lieu à des F&A perturbatrices dans lesquelles des sociétés de biens de consommation acquièrent des producteurs de cannabis, et vice versa.

Maintien des tendances santé : Aliments et boissons

Les entreprises s'efforcent de plus en plus d'intégrer des produits santé à leurs gammes de produits. De grands acteurs tels que General Mills et Hershey ont annoncé leur intention de rehausser leurs gammes de produits en 2019 en y incluant des collations santé et d'autres produits qui plaisent aux jeunes consommateurs.

Fabrication et services aux entreprises

En raison d’une combinaison de facteurs géopolitiques, les perspectives de F&A pour 2019 sont plutôt ambiguës dans le secteur de la fabrication et des services aux entreprises.

Principales tendances



Le volume global des transactions est demeuré stable durant le 4e trimestre de 2018 et en date de mai 2019 comparativement aux périodes correspondantes antérieures. Les valeurs déclarées des transactions ont chuté durant ces deux périodes en l'absence de mégatransactions.



Certains facteurs géopolitiques en cours ont créé un climat d’incertitude qui a nui aux activités de F&A. Ils comprennent l’éventuelle ratification de l’ACEUM, les conflits commerciaux constants entre les États-Unis et la Chine et l’imposition par les États-Unis de tarifs douaniers sur l’acier et l’aluminium canadiens (qui ont été levés récemment seulement). Même si certains de ces facteurs ont eu un effet positif sur les activités de F&A au Canada (p. ex., les tarifs sur l’acier et l’aluminium ont stimulé les acquisitions de fabricants de produits finis canadiens par des entreprises canadiennes afin de contourner les tarifs sur l’acier brut), d’autres ont eu un effet négatif (tel que le report de certaines F&A jusqu’à la ratification de l’ACEUM).



Nous prévoyons un volume accru d’opérations entrantes en provenance des États-Unis lorsque la Tax Cuts and Jobs Act of 2017 entrera en vigueur en 2019. Les entreprises américaines profiteront alors de taux d’imposition effectifs plus bas et de plus de liquidités pour réaliser des F&A, ce qui encouragera les investisseurs stratégiques à faire des acquisitions et à élargir leurs gammes de produits et leurs segments de clientèle.

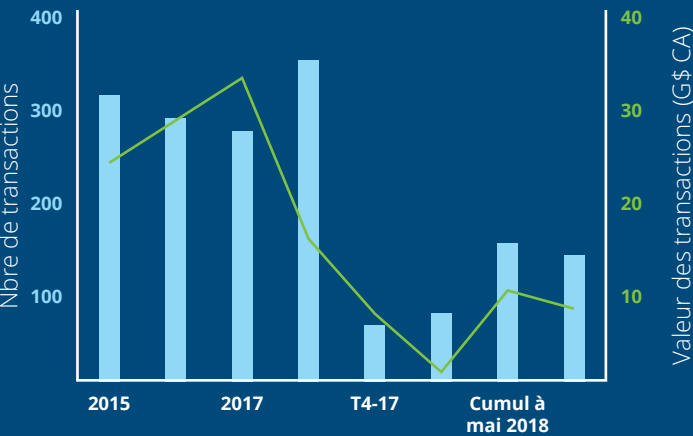
F&A par type – cumul à mai 2019

Type	Nbre de transactions	Valeur déclarée (M\$ CA)
Nationales	62	6 736 \$
Entrantes	42	394 \$
À l'étranger	38	1 069 \$
Total	142	8 199 \$

T4-18

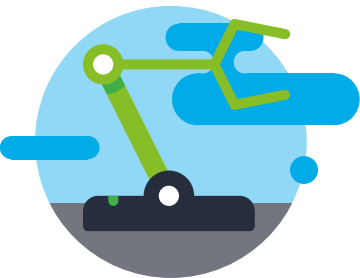
Type	Nbre de transactions	Valeur déclarée (M\$ CA)
Nationales	31	44 \$
Entrantes	27	86 \$
À l'étranger	24	1 191 \$
Total	82	1 321 \$

Volume et valeur déclarée des transactions de F&A



Source: S&P Capital IQ

Faits saillants récents



Fabrication

La société ontarienne de solutions d’automatisation ATS Automation Tooling Systems Inc. a clos l’acquisition de Comecer SPA pour la somme de 170,3 M\$ en février 2019. Comecer SPA est un chef de file italien de la conception, de l’ingénierie, de la fabrication et de l’entretien de systèmes perfectionnés de confinement aseptique et de traitement destinés aux secteurs de la médecine nucléaire et des produits pharmaceutiques.



Services aux entreprises

Le fonds de capital-investissement canadien Onex Corporation a fait l’acquisition d’une part de 42 pour cent dans Ryan LLC, un important fournisseur mondial de services et de logiciels fiscaux des États-Unis, pour 412 M\$ en octobre 2018.

En mai 2019, Onex a annoncé une entente visant l’acquisition et la privatisation de Westjet Airlines Ltd. pour 6,3 G\$.

Valmet Oyj a acquis Groupe Laperriere & Verreault Inc., un fournisseur mondial de technologies et de services pour l’industrie des pâtes et papier sis au Canada, au coût de 169 M\$ en février 2019.



Tendances du marché à surveiller

Fabrication 4.0

Au cours des cinq prochaines années, le secteur de la fabrication devrait s’engager plus fermement sur la voie de l’automatisation, de la numérisation et de la personnalisation de masse. Cela entraînera des F&A perturbatrices axées sur les technologies.

Pénurie de main-d’œuvre

Même si le secteur de la fabrication évolue vers des processus plus automatisés et numérisés, la pénurie de main-d’œuvre est en hausse, principalement en raison de lacunes en matière de compétences. Cela indique que l’acquisition de compétences et d’une main-d’œuvre spécialisée devrait stimuler les futures activités de F&A.

Glossaire

B2B	Interentreprises
B2C	Entreprise-consommateur
\$ CA	À moins d'indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens.
CBD	Cannabidiol
Réserves de trésorerie	Réserves de trésorerie et liquidités qu'un investisseur peut utiliser pour faire des acquisitions
BAIIA	Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements
RGPD de l'UE	Règlement général sur la protection des données de l'Union européenne
VE	Valeur de l'entreprise
A&B	Aliments et boissons
PIB	Produit intérieur brut
IdO	Internet des objets, dispositifs et systèmes intelligents connectés
PI	Propriété intellectuelle
TI	Technologie de l'information
s.o.	Données sans objet ou non disponibles
P&G	Pétrole et gaz
CI	Capital-investissement
T4-17, T4-18	Trimestre terminé le 31 décembre 2017 ou 2018
FPI	Fonds de placement immobilier
SaaS	Logiciel-service
PME	Petites et moyennes entreprises
TMT	Technologies, médias et télécommunications
ACÉUM (ALÉNA 2.0)	Accord États-Unis-Mexique-Canada (remplace l'Accord de libre-échange nord-américain)
Cumul à mai 2018, mai 2019	Cumul annuel jusqu'au 31 mai 2018 ou 2019

Sources



Travaux publiés

Blakes, Canadian Mergers & Acquisitions – FAQs and 2019 Trends, 2019.

Canadian Bankers Association, Focus: Bank Lending to Businesses, mars 2019.

Deloitte, Future of the Deal, Winds of Change, 2019, mars 2019.

Deloitte, 2018 Skills Gap in Manufacturing Study, 2019.

Deloitte, 2019 Global Healthcare Outlook, 2019.

Deloitte, 2019 Banking Industry Outlook, 2019.

MergerMarket, Upward Bound, Canadian Dealmakers Enthusiastic Despite Potential Headwinds in 2019, janvier 2019.



Sites web

www.advisor.ca/ – Advisor’s Edge

www.bloomberg.com/canada – Bloomberg

www.cbc.ca/ – CBC

www.comptia.org – Comptia

www.forbes.com/industry/ – Forbes

www.fooddive.com/ – FoodDive

www.mining.com/ – Mining.Com

<https://www.statcan.gc.ca/fra/> – Statistique Canada

www.canadianunderwriter.ca/mergers-and-acquisitions

Personnes-ressources

Comité directeur

Peter Sozou

Associé directeur canadien, F&A
Conseils financiers
psouzou@deloitte.ca

Robert Olsen

Associé, Financement corporatif
Conseils financiers
robolsen@deloitte.ca

Craig Alexander

Associé et économiste en chef
Services-conseils en économie
craigalexander@deloitte.ca

M&A Institute

Ikram Al Mouaswas

Associée
ialmouaswas@deloitte.ca

Eva Gogan

Directrice de programme
egogan@deloitte.ca

Maddie Buttinger

Directrice de programme
mbuttinger@deloitte.ca

Auteurs

Chris McGrath

Collaborateur principal
Services-conseils en F&A
cmcgrath@deloitte.ca

Asad Said

Directeur de service, F&A
Conseils financiers
assaid@deloitte.ca

Andrew Botterill

Associé
Conseils financiers
abotterill@deloitte.ca

Chintan Shah

Directeur principal, F&A
Conseils financiers
chintshah@deloitte.ca

Institut des **F&A**

L'Institut des F&A met à profit le capital intellectuel de Deloitte pour soutenir la réussite des entreprises canadiennes qui s'engagent dans des opérations de F&A.

Les renseignements contenus dans la présente publication sont d'ordre général. Deloitte Touche Tohmatsu, ses cabinets membres et leurs sociétés affiliées ne fournissent aucun conseil ou service dans les domaines de la comptabilité, des affaires, des finances, du placement, du droit, de la fiscalité ni aucun autre conseil ou service professionnel au moyen de la présente publication. Ce document ne remplace pas les services ou conseils professionnels et ne devrait pas être utilisé pour prendre des décisions ou mettre en œuvre des mesures susceptibles d'avoir une incidence sur vos finances ou votre entreprise. Avant de prendre des décisions ou des mesures qui peuvent avoir une incidence sur votre entreprise ou sur vos finances, vous devriez consulter un conseiller professionnel reconnu.

Ni Deloitte Touche Tohmatsu, ni aucun de ses cabinets membres ou leurs sociétés affiliées respectives, ne pourront être tenus responsables à l'égard de toute perte que pourrait subir une personne qui se fie à cette publication.

Deloitte.

www.deloitte.ca

© 2019. Pour plus d'information, communiquez avec Deloitte Touche Tohmatsu Limited.