



## Revue du marché canadien des PAPE

2017 – une excellente année  
pour les PAPE au Canada



# Principales statistiques sur le marché canadien des PAPE

**20**

Nombre de PAPE de plus de 10 M\$

**4,7 G \$**

Total du produit tiré de PAPE en 2017

**5,5 %**

Rendement de l'indice S&P/TSX en 2017

**16,6 %**

Rendement sur le marché secondaire des titres émis lors de PAPE au Canada en 2017

Le marché canadien des PAPE a connu un regain d'activité en 2017, après une année anémique en 2016. En effet, la vigueur du marché des actions conjuguée à une période de faible volatilité des marchés ont stimulé de nombreux émetteurs canadiens à concrétiser leurs projets d'entrée en bourse et les promoteurs de capital-investissement à faire un premier pas en vue de monétiser leur investissement dans une des sociétés de leur portefeuille.

Qui plus est, l'intérêt des investisseurs institutionnels et des épargnants a été nettement plus marqué qu'au cours des années précédentes – portés par la confiance et la quête de nouvelles histoires de sociétés cotées (« equity stories ») attrayantes dans un marché national dominé par les secteurs des services financiers et des ressources.

L'avenir s'annonce prometteur, de nombreux émetteurs ayant déjà accéléré leurs plans en vue d'amener leur société dans un état de préparation de sorte qu'une entrée en bourse en 2018 soit une option envisageable. Le marché canadien des PAPE est ainsi bien positionné pour connaître une autre année solide en ce qui a trait à l'arrivée de nouvelles sociétés sur les marchés publics.

Source : FPIInfomart et TMX (données au 29 décembre 2017). Les statistiques sur les PAPE ne tiennent pas compte du PAPE de Nexa Resources.



# Une année d'activité soutenue pour les PAPE

Les 20 PAPE qui ont eu lieu en 2017 ont généré un produit d'environ 4,7 milliards de dollars canadiens, ce qui contraste fortement avec les 3 PAPE réalisés en 2016 qui ont permis de mobiliser environ 0,6 milliard de dollars canadiens<sup>1</sup>. Dans les premiers mois de 2017, on a observé des signes d'optimisme au sein du marché canadien des PAPE. En effet, tant les émetteurs que les investisseurs ont accueilli la nouvelle année avec de meilleures perspectives à l'égard des marchés boursiers et avec un esprit ouvert à l'ajout de nouvelles sociétés à leurs portefeuilles au sein d'un large éventail de secteurs.

Plusieurs entreprises canadiennes du secteur des biens de consommation, dont Canada Goose, Jamieson Wellness et Roots, ont fait leur introduction en bourse. Ces entreprises ont toutes pu compter sur le soutien de promoteurs de capital-investissement qui ont fait le premier pas crucial pour ce qui est de monétiser leur investissement dans des sociétés de leur portefeuille canadien. Canada Goose, marque grand public de vêtements de luxe, a lancé un PAPE transfrontalier de 391 millions de dollars canadiens, ce qui a créé une forte demande de la part des investisseurs tant au Canada qu'aux États-Unis. Jamieson Wellness, fabricant de vitamines et de produits pour la santé, a choisi de lancer son premier appel public à l'épargne au Canada. Cette transaction d'une valeur de 345 millions de dollars canadiens a également

suscité un vif intérêt chez les investisseurs institutionnels et les épargnants. À la suite de ces entrées en bourse fructueuses et du bon rendement des titres sur le marché secondaire, les sociétés de capital-investissement ont été en mesure d'effectuer une émission subséquente de titres de Jamieson (dans le cas de CCMP Capital Advisors) afin de se départir totalement de sa participation, et de titres de Canada Goose (dans le cas de Bain Capital) afin de réduire sa participation restante.

Les deux principaux PAPE lancés au cours de l'année dans le cadre desquels les investisseurs canadiens ont eu l'occasion d'investir concernaient des sociétés issues de la scission de sociétés mères cherchant un accès aux marchés financiers pour leurs filiales capitalistiques du secteur des ressources. Au Canada, le PAPE le plus important de 2017 a permis à Kinder Morgan Canada de mobiliser une somme de 1,75 milliard de dollars canadiens. La société américaine Kinder Morgan Inc. a effectué la scission de ses actifs canadiens pour créer Kinder Morgan Canada, ce qui comprend les réseaux de pipelines Trans Mountain. Le PAPE lancé par Nexa Resources SA, société issue de la scission de Votorantim Group et dont le siège social est au Luxembourg, a permis de mobiliser 726 millions de dollars canadiens au Canada et aux États-Unis.

Avec son PAPE de 157 millions de dollars canadiens, Real Matters est venue mettre un terme à deux ans d'inactivité sur le marché des PAPE dans le secteur des technologies, Shopify étant celle qui a réalisé le dernier PAPE dans ce secteur au Canada en 2015. Vu la rareté des PAPE dans le secteur canadien des technologies, il allait de soi que celui de Real Matters retiendrait l'attention des investisseurs.

Quelques PAPE ont eu lieu dans le secteur des services énergétiques, y compris ceux de STEP Energy Services et de Source Energy Services, qui ont effectué leur introduction en bourse malgré des conditions de marché difficiles pour les entreprises de services énergétiques sur les marchés publics.

Enfin, trois sociétés d'acquisition à vocation spécifique (SAVS) canadiennes ont réalisé des PAPE. Le plus important, celui d'Alignvest Acquisition II Corporation, a permis de mobiliser 403 millions de dollars canadiens et fait suite à l'acquisition admissible réalisée par Alignvest Acquisition Corporation en février 2017.

# Principaux points retenus des récents PAPE lancés au Canada



## La croissance, un facteur essentiel

Les entreprises axées sur la croissance ont été particulièrement ciblées par les investisseurs en 2017, comme en témoignent les émissions d'actions de Canada Goose, et de Jamieson Wellness. Cette situation découle de l'appétit des investisseurs canadiens pour les titres de sociétés ayant démontré leur capacité à générer de la croissance et pourrait être déterminante pour le potentiel de croissance future de leurs modèles d'affaires.



## Un bon rendement global sur le marché secondaire

Le rendement moyen sur le marché secondaire a été positif pour les PAPE canadiens, le gain moyen post-placement ayant été de 16,6 %, notamment pour Canada Goose, Stelco, MedReleaf et Jamieson<sup>2</sup>. Par contre, de nombreux émetteurs ont connu des difficultés en matière de rendement sur le marché secondaire en raison de la demande trop faible pour soutenir le prix de l'action par suite du PAPE. La remontée du cours des titres de ces émetteurs dépendra de la capacité des équipes de direction à constamment atteindre les résultats financiers et les objectifs annoncés au moment du PAPE.

Tandis que les émetteurs et les investisseurs continuent de surveiller l'état de santé du marché des PAPE au Canada, il y a lieu de croire que le bon rendement global des titres sur le marché secondaire encouragera d'autres émetteurs à faire le saut.



## Un PAPE au Canada peut avoir un rayonnement mondial

Les résultats de nombreux PAPE réalisés en 2017 et dans les années précédentes montrent qu'il est tout à fait possible pour une entreprise de réaliser un PAPE inscrit au Canada et de s'attirer des investisseurs institutionnels mondiaux. En fait, ces investisseurs accordent de moins en moins d'importance à la bourse choisie par l'émetteur. Les fonds de capitaux mondiaux cherchent simplement à investir dans des sociétés de grande qualité menées par des équipes de direction de premier ordre, peu importe la bourse où se négocient ces actions. Cela dit, Canada Goose a choisi d'effectuer un placement entièrement inscrit au Canada et aux États-Unis pour accroître l'intérêt des investisseurs américains au moyen d'une liquidité accrue aux États-Unis et d'un profil boursier optimal.



## Secteur minier

L'an dernier a marqué le retour en force du secteur minier sur le marché des PAPE : un total de 19 émetteurs ont fait leur inscription en bourse, représentant un produit total de 243 millions de dollars canadiens (toutes transactions confondues), y compris le PAPE de 110 millions de dollars canadiens de Ero Copper Inc., qui a réalisé l'émission la plus importante pour un émetteur canadien<sup>3</sup>. Comme nous l'avons déjà mentionné, Nexa Resources, entreprise sud-américaine ayant son siège social au Luxembourg, est la société minière issue d'une scission qui a mobilisé 726 millions de dollars canadiens au Canada et aux États-Unis<sup>4</sup>.



## Conjoncture boursière

Les marchés boursiers canadiens et américains ont offert des rendements solides après avoir atteint des sommets historiques à la fin de 2017, en hausse de 5,5 % et de 18,7 %, respectivement pour l'année<sup>5</sup>. Le retard qu'ont accusé les marchés boursiers canadiens par rapport aux marchés américains s'explique par le repli de 13 % du secteur de l'énergie au cours de l'année<sup>5</sup>.

Parmi les principaux thèmes ayant marqué le rendement sur les marchés boursiers nord-américains l'année dernière, mentionnons l'optimisme accru à l'égard d'une croissance économique synchronisée à l'échelle mondiale, les solides résultats des sociétés, la hausse graduelle des taux d'intérêt par les banques centrales et les incidences des interventions de l'administration américaine sur l'ensemble de l'économie canadienne. De plus, la volatilité des marchés est restée près de son plancher historique, comme en fait foi l'indice de la volatilité de la CBOE, qui a terminé l'année à 10,3 points<sup>6</sup>.

Lorsqu'on analyse les rendements sectoriels à la Bourse de Toronto, on constate que l'année 2017 a surtout favorisé les secteurs de la santé, de l'industrie et de la consommation discrétionnaire, dont la croissance s'élève respectivement à 38 %, 19 % et 18 %<sup>7</sup>. Dans ce contexte, les entreprises de ces secteurs qui envisagent une inscription en bourse devraient, selon nous, se décider le plus rapidement possible afin de tirer parti du désir actuel des investisseurs d'augmenter la pondération de leur portefeuille dans ces secteurs, particulièrement en ce qui concerne des titres qui ne sont pas compris dans leur portefeuille de référence et qui pourraient leur être offerts à l'occasion d'un PAPE.

# Dernières réflexions

Nous restons optimistes à l'égard des perspectives du marché des PAPE au Canada pour 2018. Cette période de faible volatilité et de rendements positifs qui fait de nombreux heureux en ce moment devra toutefois se poursuivre pour que se maintienne le contexte stable et constructif dont les sociétés ont besoin pour réaliser leur inscription en bourse. La seule chose que les sociétés qui envisagent de s'inscrire en bourse au Canada peuvent faire est de s'assurer d'être dans un état de préparation en vue de saisir au bond les occasions créées par la vigueur des marchés.

La seule chose que les sociétés qui envisagent de s'inscrire en bourse au Canada peuvent faire est de s'assurer d'être dans un état de préparation en vue de saisir au bond les occasions créées par la vigueur des marchés.

## Notre groupe

Le groupe de services-conseils liés aux PAPE de Deloitte au Canada est un fournisseur de services de bout en bout qui recourt à un cadre exhaustif pour conseiller et préparer les sociétés en vue de leur premier appel public à l'épargne et des étapes subséquentes. Ces services consistent entre autres à faire l'analyse des choix stratégiques qui s'offrent à une société, de l'aider à se préparer pour le PAPE, de l'aider à coordonner le processus global et de lui offrir, tout au long de ce processus, des conseils impartiaux sur les marchés financiers.

Notre équipe est composée de professionnels spécialisés dans les services bancaires d'investissement, les marchés des capitaux, l'information financière, la réglementation des valeurs mobilières, la gestion du risque, la fiscalité et les conseils.

À l'avant-garde du marché, notre groupe de services-conseils liés aux PAPE de Deloitte se distingue également par son équipe spécialisée dans les marchés des capitaux, qui offre aux émetteurs des avis indépendants sur les facteurs cruciaux pour la réussite d'un PAPE, dont l'histoire de la société cotée (« equity story »), la valeur, le moment de l'entrée en bourse, la stratégie et les tactiques liées aux cours de l'action, la sélection du placeur, la négociation des frais, les présentations aux parties prenantes et la stratégie à l'égard des investisseurs.

Pour obtenir plus de renseignements sur nos services, communiquez avec l'un des professionnels de la page suivante.

# Nos coordonnées



**Jennifer Maeba**  
Associée  
Conseils financiers  
416-301-8491  
jmaeba@deloitte.ca



**Jason Novakovski**  
Associé  
Audit  
403-261-8104  
jnovakovski@deloitte.ca



**David Dalziel**  
Associé  
Audit et Certification  
416-601-6298  
ddalziel@deloitte.ca



**Andrew Kennedy**  
Directeur général  
Conseils financiers  
416-933-4542  
akennedy@deloitte.ca



**Robert Nardi**  
Associé  
Audit et Certification  
514-393-5203  
rnardi@deloitte.ca



**Kameron Javaid**  
Conseiller principal  
Conseils financiers  
416-643-8419  
kajavaid@deloitte.ca

# Références

1. Source : FPInfomart, pour les PAPE d'émetteurs canadiens ayant généré un produit d'au moins 10 millions de dollars. Les données tiennent compte des SAVS, mais non de Nexa Resources (dont le siège social est au Luxembourg).
2. Source : Dealogic, pour les PAPE canadiens ayant généré un produit total d'au moins 10 millions de dollars.
3. Source : FPInformart, pour tous les PAPE de sociétés minières au Canada.
4. Source : TMX, pour les PAPE, tous émetteurs confondus, ayant généré un produit total d'au moins 10 millions de dollars.
5. Source : Bloomberg, au 29 décembre 2017.
6. Source : CBOE, au 29 décembre 2017.
7. Source : TMX, au 29 décembre 2017.



[www.deloitte.ca](http://www.deloitte.ca)

#### **À propos de Deloitte**

Deloitte offre des services dans les domaines de l'audit, de la certification, de la consultation, des conseils financiers, des conseils en gestion des risques et de la fiscalité, et des services connexes, à de nombreuses entreprises des secteurs privé et public. Deloitte sert quatre entreprises sur cinq du palmarès Fortune Global 500MD par l'intermédiaire de son réseau mondial de cabinets membres dans plus de 150 pays et territoires, qui offre les compétences, le savoir et les services de renommée mondiale dont les clients ont besoin pour surmonter les défis d'entreprise les plus complexes. Pour en apprendre davantage sur la façon dont les quelque 264 000 professionnels de Deloitte, dont 9 400 au Canada, ont une influence marquante, suivez-nous sur LinkedIn, Twitter ou Facebook.

Deloitte désigne une ou plusieurs entités parmi Deloitte Touche Tohmatsu Limited, société fermée à responsabilité limitée par garanties du Royaume-Uni, ainsi que son réseau de cabinets membres dont chacun constitue une entité juridique distincte et indépendante. Pour obtenir une description détaillée de la structure juridique de Deloitte Touche Tohmatsu Limited et de ses sociétés membres, voir [www.deloitte.com/ca/apropos](http://www.deloitte.com/ca/apropos).

© Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. et ses sociétés affiliées.

Conçu et produit par le Service de conception graphique de Deloitte, Canada. 18-5497H