





Table des matières

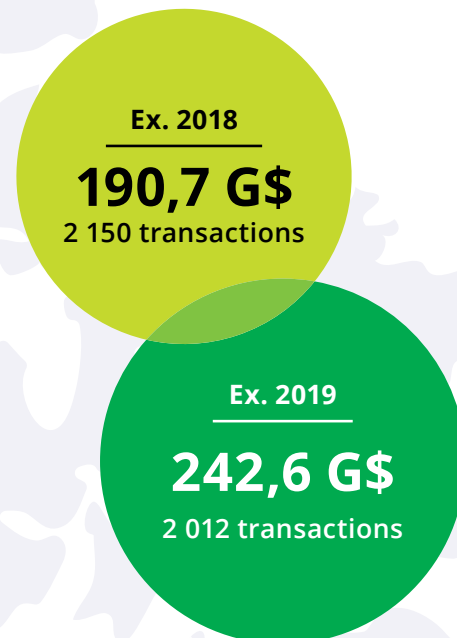
Avant-propos	4
Introduction	5
Tendances du marché canadien des F&A	6
F&A et capital-investissement	8
Tendances des F&A par secteur	10
Services financiers	12
Sciences de la vie et soins de santé	16
Technologies, médias et télécommunications	18
Énergie et ressources	20
Produits de consommation et commerce de détail	22
Fabrication et services aux entreprises	24
Glossaire	26
Sources	27
Personnes-ressources	29

Avant-propos

Pour les activités transactionnelles au Canada, l'année 2019 a été marquée par les contrastes. Globalement, les valeurs étaient en forte hausse, mais les volumes ont chuté par rapport à 2018.

En 2019, les activités de fusion et d'acquisition ont affiché une croissance de 20 % par rapport à 2018 au chapitre de la valeur divulguée des transactions, mais une baisse de 6 % sur le plan des volumes divulgués des transactions. Ces tendances contradictoires se sont accentuées durant la deuxième moitié de 2019, alors que persistaient des incertitudes particulièrement attribuables au résultat des élections fédérales, aux perspectives économiques découlant des relations commerciales entre la Chine et les États-Unis, et au scepticisme des investisseurs face au contexte de valorisation effervescent. Malgré cette dynamique, les négociateurs ont deviné l'occasion de « miser gros ». L'histoire a démontré que certaines des ententes les plus fructueuses ont été conclues durant des périodes d'incertitude économique, que ce soit en prévision ou au milieu d'un revirement du cycle économique.

Malgré les conflits commerciaux et géopolitiques de 2019, le flux de transactions entre le Canada et les États-Unis est demeuré élevé, comme l'indique le tableau ci-dessous. Les États-Unis sont demeurés le plus grand marché des F&A entrantes et sortantes, représentant constamment plus de 50 % des F&A transfrontalières. Les autres principaux marchés transfrontaliers pour le Canada étaient le Royaume-Uni (surtout les F&A sortants) et l'Australie. Par ailleurs, l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (ACEUM) a été ratifié par les États-Unis et le Mexique. Si le Canada emboîte le pas, l'ACEUM permettra de maintenir les solides relations commerciales entre le Canada et les États-Unis, et d'atténuer l'incertitude pour l'ensemble de l'économie. On s'attend à ce que le Canada ratifie l'accord, mais aussi à ce que cette démarche ne se déroule pas aisément et sans heurts.



Volume des transactions transfrontalières

2019

Entrantes

É.-U.	308
R.-U.	49
Australie	18
Autres	156
Total	531

Sortantes

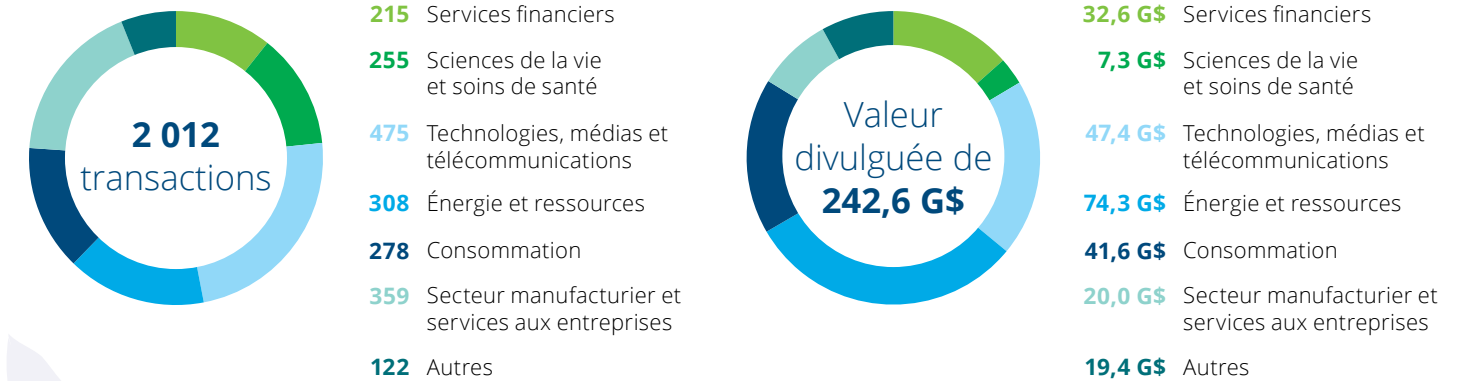
É.-U.	313
R.-U.	23
Australie	14
Autres	234
Total	584

Source : S&P Capital IQ

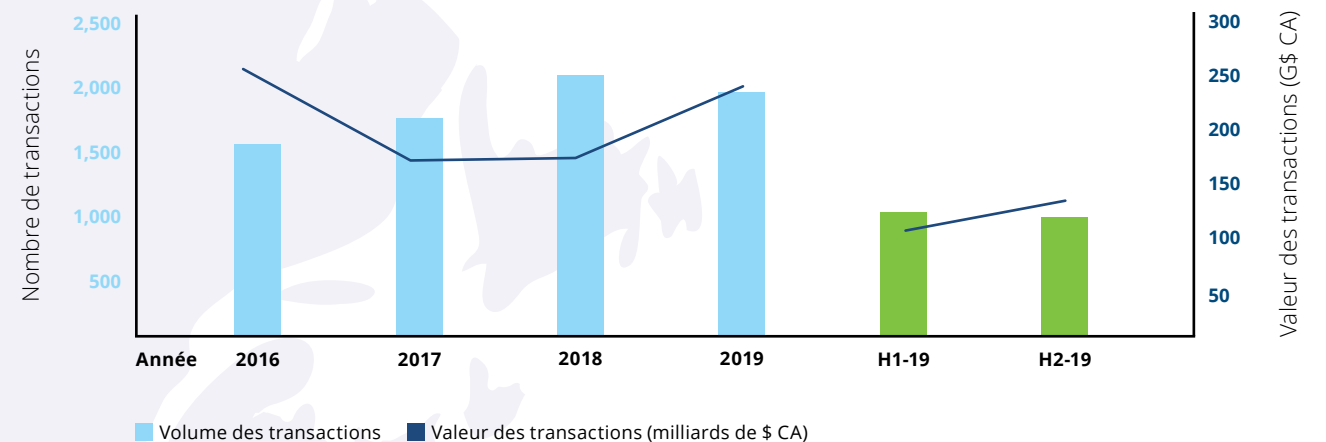
Introduction

En ce qui a trait au volume de transactions, c'est le secteur des technologies, médias et télécommunications (TMT) qui a été le plus actif en 2019. Par contre, le secteur de l'énergie et des ressources a représenté la plus grande part de la valeur divulguée des transactions compte tenu des ententes de très grande envergure dans le segment des mines et de l'équipement (dont la transaction de 17 G\$ entre Newmont et Goldcorp).

Volume et valeur des transactions canadiennes de F&A par secteur à l'exercice 2019



Volume et valeur divulguée des transactions de F&A



Tendances du marché canadien des F&A

Nous nous attendons à un contexte de vive concurrence pour les transactions en 2020, alors que les facteurs économiques, concurrentiels et liés au marché favoriseront un processus de F&A plus évolué et complexe.

Principales tendances

Tandis que les signaux du marché et de l'économie sont empreints d'incertitude, nous prévoyons que les marchés financiers subiront des pressions de plus en plus fortes pour générer de la croissance et les primes promises. Cela devrait créer une certaine volatilité concernant le cours des actions, les bénéfices, et surtout, la confiance. Mais la volatilité amène des occasions, qui devraient se présenter sous forme d'offres de privatisation ou d'activités d'investisseurs activistes. Nous entrevoyons une hausse de ce genre de perturbations au sein des marchés boursiers et des F&A en 2020.



Évolution des structures et des stratégies d'investissement

Les transactions de 2020 et les suivantes devraient se caractériser par une complexité accrue, étant donné les autres structures et stratégies d'investissement :

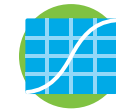
- Scissions et cession d'actifs choisis dans un marché où la croissance et la création de valeur restent primordiales.
- Recours accru à des structures de financement par emprunt et de fonds de roulement comme moyen détourné d'obtenir du capital-investissement.
- Utilisation de participations minoritaires comme tête de pont vers la propriété.
- Coentreprises, partenariats et alliances commerciales envisagées comme solution de rechange aux investissements directs.
- Hausse des coûts liés aux bénéfices futurs, principalement en tant que stratégie d'atténuation des risques.



Activisme des actionnaires

L'activisme des actionnaires s'est également imposé comme tendance importante à surveiller dans le domaine des F&A. Selon notre récent rapport intitulé *The state of the deal: M&A trends 2020*, près de 60 % des entreprises interrogées affirment que l'activisme des actionnaires a des répercussions sur leur stratégie et sur l'exécution de F&A. Comme il est expliqué dans une autre de nos publications, *Activisme actionnarial au Canada : Pourquoi vous devez agir maintenant*, le Canada est perçu comme une cible intéressante pour les activistes étant donné la structure de notre marché boursier, favorable aux investissements, et les attentes croissantes des actionnaires envers la transparence et la responsabilisation des entreprises.

Les négociateurs mettent de plus en plus l'accent sur la préparation aux campagnes d'activisme, qui pourraient mener à des changements importants, voire à une transformation structurelle des sociétés.



F&A perturbatrices

Nous nous attendons à ce que les F&A perturbatrices soient un élément moteur en 2020. Le rapport de Deloitte intitulé *Les F&A perturbatrices : Êtes-vous prêt à façonner votre avenir?* explique comment l'augmentation prévue de ces activités sera attribuable aux progrès technologiques, au changement dans le comportement des consommateurs et à l'arrivée de modèles d'affaires numériques. Ces changements abaisseront les barrières à l'entrée et continueront de permettre aux jeunes entreprises novatrices de perturber les produits, les marchés et les entreprises traditionnels.



Création d'occasions sur le marché intermédiaire

Dans l'ensemble, nous avons constaté une baisse de volume des transactions en 2019 par rapport à 2018, alors que la valeur divulguée des transactions a augmenté. Même si de saines valorisations se sont poursuivies en 2019, cela indique que des transactions potentielles risquent d'être retardées à cause des craintes de récession et de l'incertitude politique et économique. À notre avis, une part importante de ces reports concerne des sociétés privées qui n'ont pas de plan de relève immédiat et qui cherchent une possibilité de sortie. Cette « création d'occasions de relève » pourrait amener un nombre important de sociétés du marché intermédiaire à accéder au marché en 2020 et au-delà.

Alors que ce phénomène pourrait entraîner un surplus de cibles du marché intermédiaire, nous prévoyons un creux dans les cibles substantielles intéressantes pour les investisseurs stratégiques et financiers établis. La rareté qui en résultera pourrait amener les investisseurs à envisager des transactions plus importantes dont la valorisation est élevée pour faire fructifier leur capital.



Tendances liées aux multiples et à la valeur après la fusion

Une tendance de plus en plus courante depuis quelques années est l'incapacité des entreprises à dégager la valeur escomptée après la transaction. Si, par le passé, cela était le fruit de l'ingénierie financière, surtout sous l'effet de valorisations effervescentes et d'estimations de croissance ambitieuses; nous croyons que des facteurs économiques, concurrentiels et liés au marché forceront les investisseurs à rechercher des occasions viables de création de valeur pour générer les rendements escomptés.



Rôle grandissant de l'analytique

L'analytique des données a un effet transformationnel sur les F&A. Nous nous attendons à ce qu'elle joue un rôle dans le processus de contrôle diligent et le suivi des investissements après la transaction. L'analytique fournit aux vendeurs et aux acheteurs des outils leur permettant de traiter les aspects préoccupants tôt et efficacement dans le processus de contrôle diligent, et d'éviter ainsi les surprises qui pourraient avoir une incidence négative sur la valeur. Elle permet également aux acheteurs de surveiller plus facilement le rendement après la transaction de s'assurer qu'il correspond aux attentes.

De nouvelles technologies sont utilisées tout au long du processus de F&A. Le traitement du langage naturel et d'autres technologies d'IA qui analysent les données de F&A et produisent des rapports, par exemple, améliorent la vitesse, l'exactitude et l'efficacité. Nous prévoyons que le processus de F&A sera touché par d'autres perturbations en 2020 et au-delà en raison du recours à de nouvelles technologies.



COVID-19

En date de mars 2020, près de 100 000 personnes à l'échelle mondiale ont été infectées par la COVID-19, qui a entraîné 3 000 décès jusqu'ici. On s'attend maintenant à ce que cette pandémie ait d'importantes répercussions sur l'économie, bien qu'on ne puisse prévoir avec certitude où et comment ces répercussions se feront sentir. Les chaînes d'approvisionnement du monde entier devraient être plus particulièrement touchées, et même si la COVID-19 peut être le catalyseur qui amène les entreprises à revoir leur stratégie de gestion de leur chaîne d'approvisionnement mondiale et à accélérer l'adoption de modèles et de capacités de réseaux d'approvisionnement numériques, des mesures à court terme devront néanmoins être prises pour relever le défi immédiat. La Banque du Canada et la Réserve fédérale américaine ont amorcé une baisse des taux d'intérêt afin de soutenir leur économie respective et d'atténuer les éventuelles répercussions économiques négatives du virus. Bien que la baisse des taux d'intérêt devrait augmenter le volume des opérations de F&A, il est impossible à l'heure actuelle de déterminer toutes les répercussions de la COVID-19, et encore moins son incidence sur les volumes de transaction et les F&A transfrontalières.

F&A et capital-investissement

L'année 2019 a été marquée par un niveau important de capital-investissement consacré aux F&A, soutenu par des niveaux élevés de réserve de trésorerie et d'importantes activités de mobilisation de fonds, sans doute alimentés par les craintes de récession au-delà de 2019.

Principales tendances

Les activités de F&A financées par le capital-investissement sont demeurées stables en 2019; il y a eu une légère baisse du nombre de transactions, mais une hausse marquée de 3,5 G\$ de la valeur divulguée des transactions. Cette augmentation s'explique par des ententes de très grande envergure qui ont été conclues au deuxième semestre de 2019, notamment l'acquisition de GardaWorld par BC Partners (5,2 G\$) en octobre et l'acquisition de Westjet par Onex (5 G\$) en décembre.

Nous avons constaté une hausse du nombre de transactions complémentaires en 2019 par rapport à 2018, au détriment des transactions sur capitaux propres minoritaires, ce qui suggère une tendance vers le réinvestissement dans des sociétés de portefeuille. Nous nous attendons à ce que les sociétés de capital-investissement continuent à jouer un rôle de consolidateurs sectoriels clés et d'un choix de premier plan pour les investisseurs stratégiques et non traditionnels qui cherchent à se départir d'actifs non essentiels.

Les secteurs B2B et des TI demeurent les cibles les plus intéressantes pour les sociétés de capital-investissement en

2019. Son profil de croissance élevée, la faiblesse de ses coûts en capital par rapport à son envergure et sa nature à faible concentration d'actifs rendent le secteur des TI particulièrement intéressant.

En 2019, 7,5 G\$ ont été recueillis au moyen de 5 fonds fermés. Cela suggère un grand intérêt pour les F&A, mais nous croyons que c'est aussi attribuable aux craintes de récession, alors que les sociétés de capital-investissement craignent que le capital se fasse rare si la récession se concrétise.

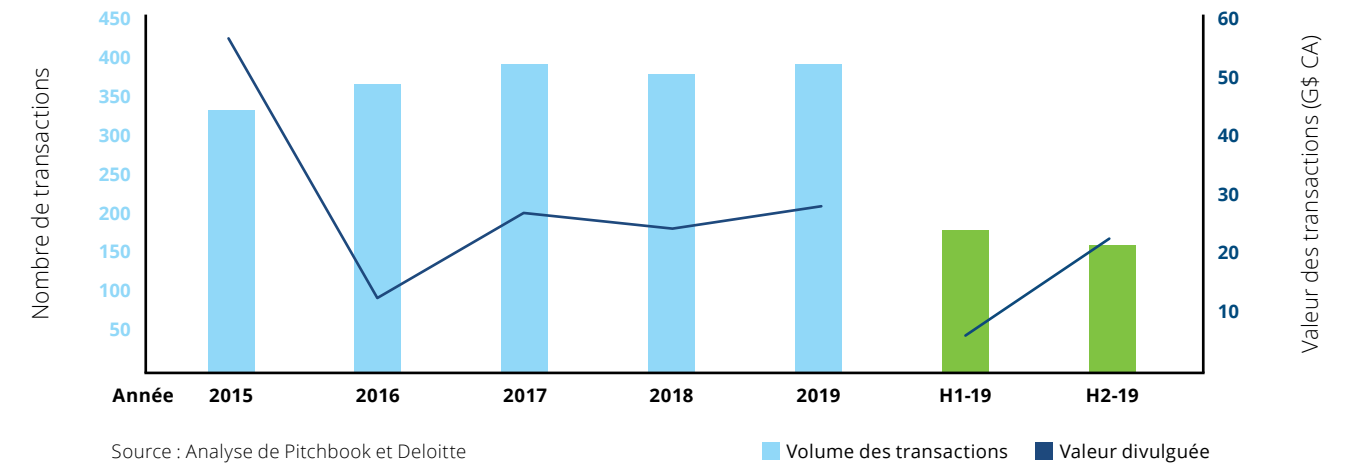
Globalement, les valorisations ont continué d'augmenter; les multiples médians de la VE/BAIIA en Amérique du Nord sont passés de 11,9 en 2018 à 15,4 en 2019. Ce phénomène est attribuable à la forte concurrence des acheteurs stratégiques à forte capitalisation, qui sont en mesure d'offrir des valorisations élevées en misant sur les synergies, ainsi qu'à la hausse du nombre d'investisseurs non traditionnels tels que les fonds souverains et les caisses de retraite.

Les activités d'entrée de capital-investissement étranger étaient soutenues; en effet, des investisseurs

en capital-investissement étrangers ont participé à 215 transactions. Des sociétés de capital-investissement américaines constituaient 78,5 % de ces investisseurs, les investisseurs de capital-investissement étrangers les plus actifs en 2019 étant Alpinvest Partners (Pays-Bas – 12 transactions), Hellman & Friedman (États-Unis – 12 transactions) et HarbourVest Partners (États-Unis – 11 transactions).

Les sociétés de capital-investissement canadiennes ont également été actives à l'extérieur du pays; en 2019, elles ont investi dans 324 transactions. Parmi celles-ci, 70 % étaient des investissements aux États-Unis, alors que les investisseurs financiers les plus actifs représentaient le volet de capital-investissement de caisses de retraite canadiennes, notamment ceux de l'OIRPC (47 transactions), de la CDPQ (44 transactions) et d'OMERS Private Equity (37 transactions).

Volume et valeur des transactions de capital-investissement au Canada



Source : Analyse de Pitchbook et Deloitte

Activités de mobilisation de fonds de capital-investissement au Canada en 2019

Société de capital-investissement	Nom du fonds	Fonds mobilisés (M\$ CA)
Novacap	Novacap Industries V	940
Altas Partners	Altas Partners Holdings Fund II	3 952
DW Healthcare Partners	DW Healthcare Partners V	799
Imperial Capital Partners	DW Healthcare Partners V	650
Clairvest	Clairvest Equity Partners VI	1 137

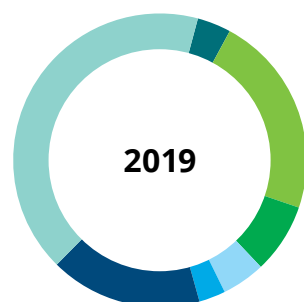
Source : Pitchbook
Remarque : Exclut les fonds mezzanine

Activités transfrontalières de mobilisation de fonds de capital-investissement en 2019

Pays de la société de capital-investissement	Nombre de transactions	% de capital-investissement étranger
Transactions étrangères entrantes		
États-Unis	219	78,5 %
Pays-Bas	15	5,4 %
France	12	4,3 %
Royaume-Uni	12	4,3 %
Autres	21	7,5 %
Transactions étrangères sortantes		
États-Unis	229	67,2 %
Royaume-Uni	29	8,5 %
Autres	83	24,3 %

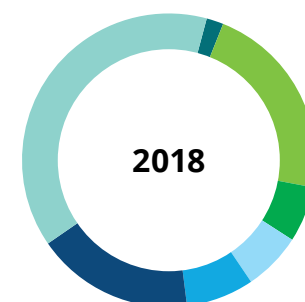
Source : Pitchbook
Remarque : Exclut les fonds mezzanine, non cumulatif

Volume de transactions par secteur



2019

- Matériaux et ressources 4 %
- TI 22 %
- Soins de santé 7 %
- Services financiers 5 %
- Énergie 3 %
- B2C 17 %
- B2B 42 %



2018

- Matériaux et ressources 2 %
- TI 22 %
- Soins de santé 6 %
- Services financiers 6 %
- Énergie 8 %
- B2C 17 %
- B2B 39 %

Tendances des F&A par secteur

Les secteurs qui ont connu une hausse importante de la valeur divulguée des transactions entre 2018 et 2019 sont les suivants : technologies, médias et télécommunications; produits de consommation et commerce de détail; fabrication et services aux entreprises. Les volumes de transactions sont demeurés stables dans l'ensemble des secteurs, à l'exception des secteurs des services financiers et de l'énergie et des ressources, où ils ont diminué.



Services financiers

Exercice 2019 par rapport à l'exercice 2018

Volume de transactions
▼ 10,8 %

Valeur divulguée
▼ 10,7 %

Deuxième semestre de 2019 par rapport au premier semestre de 2019

Volume de transactions
▼ 20,8 %

Valeur divulguée
▲ 67,4 %



Sciences de la vie et soins de santé

Exercice 2019 par rapport à l'exercice 2018

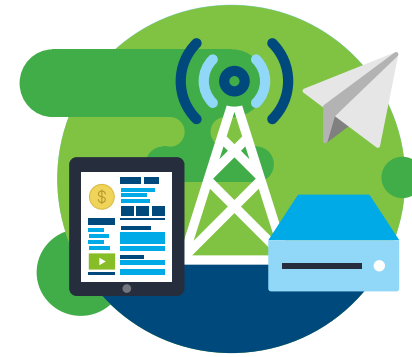
Volume de transactions
▼ 6,9 %

Valeur divulguée
▼ 46,4 %

Deuxième semestre de 2019 par rapport au premier semestre de 2019

Volume de transactions
▼ 11,1 %

Valeur divulguée
▼ 49,8 %



Technologies, médias et télécommunications

Exercice 2019 par rapport à l'exercice 2018

Volume de transactions
▲ 1,3 %

Valeur divulguée
▲ 109,5 %

Deuxième semestre de 2019 par rapport au premier semestre de 2019

Volume de transactions
▲ 4,7 %

Valeur divulguée
▼ 55,0 %



Énergie et ressources

Exercice 2019 par rapport à l'exercice 2018

Volume de transactions
▼ 9,4 %

Valeur divulguée
▲ 13,9 %

Deuxième semestre de 2019 par rapport au premier semestre de 2019

Volume de transactions
▼ 2,6 %

Valeur divulguée
▲ 16,3 %



Produits de consommation et commerce de détail

Exercice 2019 par rapport à l'exercice 2018

Volume de transactions
▲ 9,4 %

Valeur divulguée
▲ 94,2 %

Deuxième semestre de 2019 par rapport au premier semestre de 2019

Volume de transactions
▼ 13,4 %

Valeur divulguée
▲ 83,7 %



Fabrication et services aux entreprises

Exercice 2019 par rapport à l'exercice 2018

Volume de transactions
▲ 2,6 %

Valeur divulguée
▲ 26,3 %

Deuxième semestre de 2019 par rapport au premier semestre de 2019

Volume de transactions
▲ 9,9 %

Valeur divulguée
▲ 17,8 %

Services financiers

Les activités de F&A dans le secteur des services financiers devraient rebondir, après avoir fléchi en 2019, à mesure que les incertitudes liées aux taux d'intérêt et les tensions commerciales s'atténuent.

Tendance globale

Le volume de transactions au sein du secteur des services financiers a chuté de 20 % au cours des six derniers mois, principalement en raison de l'affaiblissement des niveaux d'activités de F&A dans les sous-secteurs bancaire et de l'assurance. Entre-temps au deuxième semestre de 2019, le nombre de transactions intérieures a connu une baisse de près de 50 % par rapport au premier semestre de l'année.

L'augmentation de la valeur divulguée est attribuable à quelques transactions importantes, notamment le projet de restructuration de 8 G\$ de Power Corporation et Power Financial, le projet d'acquisition de Dream Global REIT par Blackstone pour 3,3 G\$, et l'acquisition de Genworth MI Canada par Brookfield BBP pour 2,3 G\$.

Entre 2018 et 2019, le volume de transactions et la valeur divulguée ont chuté de 11 %, principalement en raison de l'inactivité au sein du sous-secteur bancaire. On s'attend à une amélioration, à mesure que les incertitudes liées aux taux d'intérêt et les tensions commerciales s'atténuent. Entre-temps, les sociétés canadiennes de services financiers accordent la priorité à la rentabilité des capitaux au moyen de programmes de transformation des coûts, ce qui peut entraîner le dessaisissement de certaines activités non essentielles.

Par ailleurs, les niveaux élevés d'endettement des ménages et la faible croissance de l'emploi continuent de limiter la capacité des sociétés de services financiers à saisir des occasions de croissance issues des achats importants des consommateurs, notamment des habitations ou véhicules neufs. En conséquence, même si ces sociétés ont encore la volonté d'investir et de saisir des occasions de croissance externe telles que les F&A, elles risquent de devenir plus sélectives.

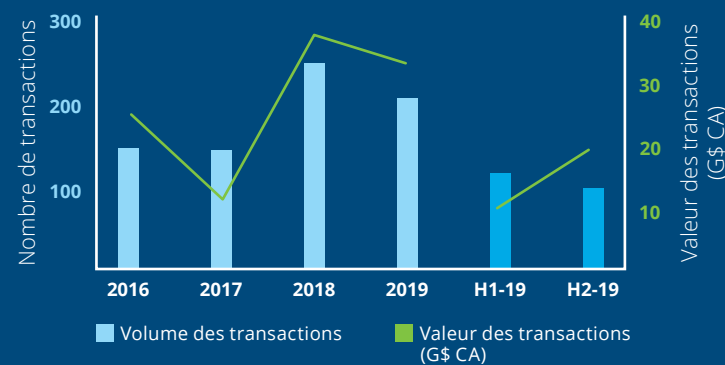
F&A par type – deuxième semestre de 2019

Type	N ^{bre} trans.	Valeur divulguée (M\$ CA)
Intérieures	43	10 407 \$
Entrantes	36	7 538 \$
Sortantes	16	2 463 \$
Total	95	20 408 \$

F&A par type – premier semestre de 2019

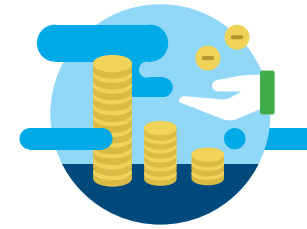
Type	N ^{bre} trans.	Valeur divulguée (M\$ CA)
Intérieures	80	716 \$
Entrantes	28	4 284 \$
Sortantes	12	7 194 \$
Total	120	12 194 \$

Volume de transactions de F&A et valeur divulguée



Source : S&P Capital IQ

Faits saillants de transactions récentes (2019)



Gestion de placements

En décembre, Sun Life Financial Inc. a conclu un accord visant l'acquisition d'une participation de 80 % dans InfraRed Capital Partners Limited, une société de capital-investissement britannique spécialisée en investissement dans les infrastructures et l'immobilier, pour une contrepartie totale de 514 M\$.

2726247 Ontario Inc. (une filiale d'OMERS Capital Markets) a conclu un accord visant l'acquisition d'un intérêt de 11,5 % dans Anchorage Infrastructure Investments Holdings Limited auprès de FIH Mauritius Investments Ltd. pour la somme de 176 M\$ en décembre. Fondé en 2019, Anchorage Infrastructure Investments Holdings Limited fournit des services de placement.



Immobilier

Des fonds immobiliers gérés par The Blackstone Group Inc. ont conclu un accord visant l'acquisition de Dream Global REIT pour la somme de 3,3 G\$ en septembre. La transaction a été conclue en décembre. Établie à Toronto, Dream Global REIT est le propriétaire exploitant d'un portefeuille diversifié et de grande qualité d'immeubles de bureaux et industriels situés principalement en Allemagne et aux Pays-Bas.

Cortland Partners, LLC a conclu un accord visant l'acquisition de Pure Multi-Family REIT LP auprès de Pure Multi-Family REIT (GP) Inc., entre autres, pour la somme de 800 M\$ en juillet; la transaction a été conclue en septembre. Pure Multi-Family est un véhicule canadien coté en bourse qui offre aux investisseurs une exposition exclusive à des actifs immobiliers multifamiliaux américains attrayants et de qualité institutionnelle.



Activités d'assurance

OMERS Administration Corp. a conclu un accord visant l'acquisition d'une participation de 40 % dans Riverstone Insurance (UK) Limited auprès de Fairfax Financial Holdings Limited pour la somme de 737 M\$ en décembre 2019. Établie à Brighton, Riverstone Insurance offre des services d'assurance de dommages et de réassurance.

Brookfield BBP Canada Holdings Inc. a conclu un accord visant l'acquisition d'une participation de 56,8 % dans Genworth MI Canada Inc. pour une somme d'environ 2,3 G\$ en août. La transaction a été conclue en décembre. Par l'intermédiaire de ses filiales, Genworth exerce ses activités en tant qu'assureur privé de prêts hypothécaires résidentiels au Canada.



Banques et marchés financiers

La Banque Nationale du Canada a fait l'acquisition des 10 % de participation restante dans Advanced Bank of Asia Ltd, qui offre des solutions bancaires aux particuliers et aux entreprises au Cambodge, pour la somme de 83,5 M\$ en septembre.

La Banque Canadienne Impériale de Commerce (CIBC) a conclu un accord en vue de l'acquisition de Cleary Gull, Inc. en juillet 2019 pour une somme non divulguée; la transaction a été conclue deux mois plus tard, en septembre. Cleary Gull est une banque d'investissement indépendante qui offre des conseils aux portefeuilles de fonds de capital-investissement, aux sociétés privées et aux petites sociétés du marché intermédiaire cotées en bourse.

Services financiers

Malgré l'incertitude qui règne dans l'ensemble du secteur des services financiers, plusieurs tendances au sein des sous-secteurs devraient stimuler la croissance, notamment l'expansion des banques canadiennes aux États-Unis, l'adoption des entreprises de technologies financières et la consolidation du courtage d'assurance.

Principales tendances des sous-secteurs

Expansion des banques canadiennes aux États-Unis

Un certain nombre de banques canadiennes (dont la Banque de Montréal, la Banque Canadienne Impériale de Commerce, la Banque Royale du Canada et la Banque Toronto-Dominion) prennent de l'expansion aux États-Unis, offrant des occasions de diversification et la rentabilité qui en découle. De récentes transactions incluent notamment le projet d'acquisition par Charles Schwab de TD Ameritrade en novembre 2019, et l'acquisition par CIBC d'une banque d'investissement du marché intermédiaire, Cleary Gull, qui a été conclue en septembre 2019.

Contexte fragmenté des F&A dans le secteur immobilier

Le sous-secteur canadien des fiducies de placement immobilier (FPI) a relativement fait preuve de constance en ce qui a trait aux F&A, la plupart des transactions étant concentrées dans les appartements (c.-à-d. les logements multifamiliaux). Quant aux FPI industrielles, elles ont connu un niveau plus élevé d'activités de F&A aux États-Unis. Cette stabilité devrait persister.

Les autres transactions de F&A dans ce secteur demeurent fragmentées dans divers services liés à l'immobilité, comme le courtage, le développement, la gestion immobilière, et l'architecture et le design.

Adoption accélérée des entreprises de technologies financières

Alors que certaines sociétés de services financiers ont adopté des entreprises de technologies financières par l'intermédiaire de partenariats, d'investissements et d'acquisitions, d'autres optent pour une approche d'intégration à long terme. Cependant, le taux d'adoption devrait s'accroître en 2020, à mesure que des capacités numériques comme la robotisation des processus et l'intelligence artificielle gagnent en maturité. Compte tenu des grandes différences potentielles entre les acheteurs et les cibles (p. ex., leur taille, leur attitude face au risque), les acheteurs stratégiques doivent relever les défis liés à la réalisation de valeur avec prudence (p. ex., conservation des talents, culture et positionnement de la marque).

Consolidation des courtiers d'assurance

Même si, globalement, le sous-secteur canadien de l'assurance a connu une baisse des activités de F&A pendant le deuxième trimestre de 2019 par rapport au premier, la consolidation du segment du courtage d'assurance devrait se poursuivre au cours des cinq prochaines années. Ce segment étant très fragmenté, l'acquisition de plus petits cabinets de courtage régionaux sera probablement le principal mode d'expansion et de croissance des revenus pour les acteurs plus importants au Canada (p. ex., l'acquisition par le Groupe Cooperators de Cadieux Beauséjour Dupras Inc.) ainsi que les sociétés internationales cherchant à accroître leur présence sur le marché canadien (p. ex., l'acquisition par HUB International du PDF Financial Group).

Faits saillants de transactions récentes (2019)



Courtage d'assurance

En octobre, HUB International Limited a fait l'acquisition de PDF Financial Group Inc., qui offre des avantages sociaux et des services de courtage d'assurance, pour une somme non divulguée. Le Groupe Cooperators Limitée a fait l'acquisition de Cadieux Beauséjour Dupras Inc. en août pour une somme non divulguée. Établie au Québec, Cadieux Beauséjour Dupras exerce ses activités en tant que cabinet de courtage d'assurance.



Technologies financières et traitement des paiements

Global Business Services for Multimedia et Mobile Telecom Group LLC ont conclu un accord visant l'acquisition d'une participation de 55,6 % dans The Mint Corporation auprès de Gravitas Financial Inc., entre autres, pour la somme de 6,6 millions de dollars en septembre. La transaction a été conclue en janvier 2020. The Mint Corporation est un fournisseur torontois de solutions de paiements intégrées verticalement principalement auprès des Émirats arabes unis.



Tendances du marché à surveiller

Cadre pour les services bancaires ouverts

Les produits et services financiers offerts par les entreprises de technologies financières connaissent une expansion rapide depuis quelques années et comprennent maintenant l'octroi de prêts, des services de gestion financière, des outils de budgétisation et les paiements entre pairs. Aussi, le Canada est sur le point d'emboîter le pas à l'Europe en lançant un nouveau cadre pour les services bancaires ouverts. Ce cadre permettra aux banques d'établir des plateformes de services bancaires exclusives et de collaborer avec les entreprises de technologies financières au moyen d'investissements stratégiques et d'acquisitions.

Difficultés dans le secteur de l'assurance de dommages

Les assureurs canadiens de dommages ont connu une poussée de la fréquence et de la gravité des phénomènes naturels. Citons à titre d'exemples l'incendie de 2016 à Fort McMurray, la tempête de vent en mai 2018 dans le sud de l'Ontario et du Québec, et les tornades de septembre 2018 dans la région de la capitale nationale. Ces catastrophes, jumelées à la hausse de la valeur des biens et des propriétés, exercent des pressions accrues sur la rentabilité. Même si de nombreux assureurs de dommages recourent à la couverture de réassurance pour se prémunir contre les pertes catastrophiques, on s'attend à ce qu'ils investissent considérablement (peut-être sous forme d'acquisitions) dans des capacités d'analytique et de modélisation des données.

Sciences de la vie et soins de santé

Le secteur des sciences de la vie et des soins de santé a connu une baisse des activités de F&A en 2019, principalement en raison du ralentissement des F&A dans l'industrie du cannabis.

Principales tendances

Le volume aussi bien que la valeur des transactions ont fléchi en 2019 par rapport à 2018. Ce phénomène est principalement attribuable à la baisse des activités de F&A dans le secteur du cannabis. La chute marquée de la valeur divulguée des transactions est attribuable à l'absence d'ententes de très grande envergure dans le secteur du cannabis. Dans le secteur pharmaceutique, la plus grande transaction a eu lieu en 2019, avec l'acquisition par Ipsen de Clementia Pharmaceuticals pour la somme de 1,7 G\$ en février.

Cannabis

La baisse généralisée des activités de F&A dans le secteur du cannabis est attribuable à divers facteurs. Il y a d'abord la concrétisation des F&A intérieures attribuables à des niveaux élevés de consolidations en 2018. Ensuite, le climat du marché va à l'encontre des hypothèses de croissance du secteur, alors que les principaux acteurs du secteur du cannabis continuent d'afficher des pertes tout en investissant massivement dans des actifs surévalués. Enfin, la chute de prix des actions qui a commencé pendant la deuxième moitié de 2019 a entraîné la rareté des capitaux pour les entreprises du secteur du cannabis. Malgré tout cela, nous croyons qu'il y aura une hausse des activités de F&A en 2020 dans le secteur du cannabis, à mesure que les entreprises se départissent d'actifs internationaux et non essentiels pour amasser des fonds, et que les nouveaux venus perturbateurs voient là l'occasion d'acquérir des entreprises en difficulté.

Secteur pharmaceutique et réseaux de cliniques de SVSS

On constate un grand nombre d'activités d'acquisitions séquentielles entre des investisseurs de premier plan et des cabinets individuels, tels que les bureaux de dentiste, les bureaux de vétérinaires, les cliniques d'esthétique médicale, les cliniques de fertilité, les pharmacies et les cliniques. À titre d'exemples, citons VetStrategy Inc., dentalcorp, 123Dentist, MedSpa Partners Inc., Rubicon Pharmacies, Dermasure et Anova Fertility & Reproductive Health en 2018 et 2019. Nous nous attendons à ce que de grands efforts de consolidation se poursuivent en 2020.

Après plusieurs transactions dignes de mention et à valeur élevée dans le secteur pharmaceutique canadien en 2019, la taille des transactions devrait diminuer au Canada et dans le monde, compte tenu des pressions exercées sur les prix, d'un accès plus rapide au marché, et des remboursements. Nous croyons aussi que les enjeux politiques liés aux coûts des biosimilaires et des médicaments génériques auront une incidence sur les activités.

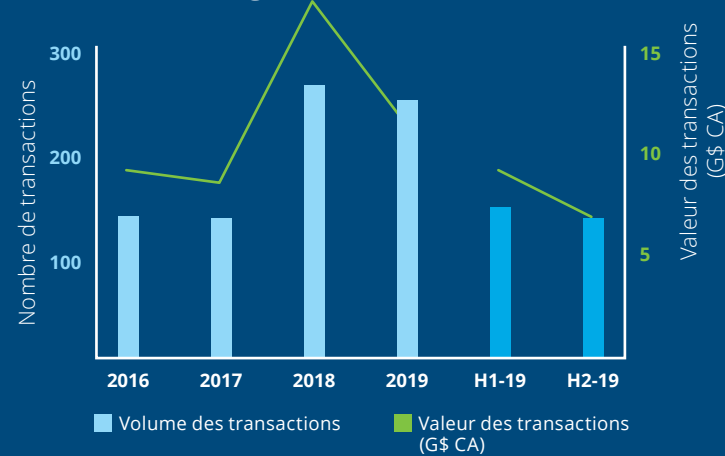
F&A par type – deuxième semestre de 2019

Type	N ^{bre} trans.	Valeur divulguée (M\$ CA)
Intérieures	50	316 \$
Entrantes	23	541 \$
Sortantes	47	1 580 \$
Total	120	2 437 \$

F&A par type – premier semestre de 2019

Type	N ^{bre} trans.	Valeur divulguée (M\$ CA)
Intérieures	50	2 469 \$
Entrantes	21	994 \$
Sortantes	64	1 393 \$
Total	135	4 856 \$

Volume de transactions de F&A et valeur divulguée



Source : S&P Capital IQ

Faits saillants de transactions récentes (2019)



Cannabis

Canopy Health Innovations Inc. a conclu un accord visant l'acquisition des 57,8 % de participation restante dans Beckley Canopy Therapeutics Ltd. pour la somme de 55 M\$ en août. Beckley Canopy développe des produits à base de cannabis pour le traitement de la douleur et de la dépendance aux opiacés.

Également en août, Supreme Cannabis Company, Inc. a clos l'acquisition de Truverra Inc. pour la somme de 20,3 M\$. Truverra développe, produit et met en marché des produits thérapeutiques à base de chanvre et de cannabis.



Pharmaceutique

H.I.G. Capital a conclu un accord visant l'acquisition de BioVectra Inc. auprès de Mallinckrodt plc pour la somme de 329 M\$ en septembre. BioVectra est un fabricant et fournisseur d'ingrédients et de réactifs pour des clients des secteurs pharmaceutiques et des biotechnologies au sein des marchés nord-américain et européen.

Knight Therapeutics Inc. a conclu un accord visant l'acquisition de Biotoscana Investments S.A. pour une contrepartie totale de 443 M\$ en deux transactions, soit en octobre et en décembre. Biotoscana fabrique et vend des produits pharmaceutiques en Amérique latine.



Soins de santé

Laborie Medical Technologies, Inc. a conclu un accord visant l'acquisition de Clinical Innovations, LLC au moyen de fonds gérés par EQT Partners AB, entre autres, pour une somme d'environ 691 M\$ en décembre. Clinical Innovations s'investit dans la recherche, le développement et la fabrication d'appareils médicaux destinés au travail et à l'accouchement.

BGH Capital Fund I, un fonds de BGH Capital, et le Régime de retraite des enseignantes et enseignants de l'Ontario ont conclu un accord visant l'acquisition d'Abano Healthcare Group Limited pour la somme de 325 M\$ en novembre. Abano offre une gamme d'interventions dentaires générales et spécialisées, notamment des services dentaires de restauration et esthétiques.



Tendances du marché à surveiller

Pression croissante sur les coûts de soins de santé au Canada

La loi sur la réforme des soins de santé en Ontario, adoptée en avril 2019, ainsi que le programme national d'assurance-médicaments proposé, a des répercussions potentielles sur les activités d'investissement dans les entreprises du secteur canadien des sciences de la vie et des soins de santé. La loi de l'Ontario préconisera une consolidation accrue des fournisseurs en santé publique, ce qui produira des retombées dans le secteur privé, notamment la privatisation de services cliniques et de soutien. S'il est mis en œuvre, le programme national d'assurance-médicaments pourrait avoir une incidence importante sur les principaux acteurs du secteur pharmaceutique, qui devront composer avec les pressions exercées sur les prix par le gouvernement fédéral. Cela pourrait entraîner un déplacement des emplois de R&D et de fabrication vers des territoires où les prix sont plus élevés, comme les États-Unis, ou nuire à la disponibilité de certains médicaments au Canada.

Essor des entreprises de sciences de la vie numérisées

D'importantes entreprises du secteur des sciences de la vie au Canada semblent avoir adopté une approche attentiste à l'égard des technologies perturbatrices en matière de soins de santé. À l'instar des entreprises de technologies financières dans le secteur des services financiers, on s'attend à ce que de grandes sociétés bien établies du secteur des sciences s'associent à ces entreprises ou en fassent l'acquisition, à mesure qu'elles perturbent les gammes de services traditionnelles des sciences de la vie, comme les services cliniques. WELL Technologies Corp et Telus Santé, avec leur acquisition de Medisys en août 2018, sont des exemples de concurrents perturbateurs axés sur les technologies médicales qui ont récemment accédé au domaine clinique canadien.

Technologies, médias et télécommunications

Le secteur des TMT continue d'afficher le volume de transactions de F&A le plus élevé, en raison des F&A perturbatrices, de la convergence des technologies, et de la popularité des entreprises de logiciels et de technologies auprès des sociétés de capital-investissement, entre autres investisseurs.

Principales tendances

La valeur divulguée des transactions a connu une hausse importante de 2018 à 2019, en raison de plusieurs transactions importantes, dont l'acquisition par Hasbro Inc. d'Entertainment One Ltd. pour la somme de 6,03 G\$.

Télécommunications

Le lancement des services 5G et la connectivité croissante de l'Internet des objets (IdO) seront favorables aux F&A dans le secteur des télécommunications au cours des quelques prochaines années, alors que les acteurs importants cherchent à tirer profit des nouvelles capacités. Une tendance est en hausse parmi les entreprises de télécommunications, comme Rogers, soit celle d'acquérir des entreprises de médias pour améliorer leurs relations avec les clients.

Médias

La publicité numérique s'est imposée comme un important moteur de croissance dans le sous-secteur des médias. Les messages publicitaires ont reculé au Canada, compte tenu de l'intérêt accru suscité par des services de diffusion en continu comme Netflix et les plateformes en ligne. Cela a amené de gros joueurs à acquérir des entreprises de marketing de données afin de se doter de capacités orientées sur les données.

La demande de plateformes de regroupement des médias se maintiendra, notamment les services par contournement pour la diffusion de contenu média web en continu à partir de sources multiples et à l'intention de vastes auditoires. Il sera plus facile pour les entreprises d'acheter ces plateformes que de mettre cette capacité en place.

Services de TI

Le secteur canadien des services de TI continue d'être fragmenté et de compter un grand nombre de petits acteurs. Les petits et gros joueurs du marché offrent des produits très semblables, ce qui favorise les acheteurs en ce qui a trait aux F&A.

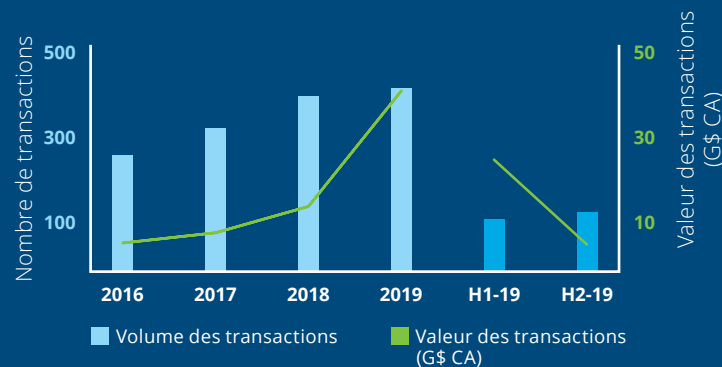
F&A par type – deuxième semestre de 2019

Type	Nbre trans.	Valeur divulguée (M\$ CA)
Intérieures	87	1 678 \$
Entrantes	87	10 600 \$
Sortantes	69	2 425 \$
Total	243	14 703 \$

F&A par type – premier semestre de 2019

Type	Nbre trans.	Valeur divulguée (M\$ CA)
Intérieures	92	946 \$
Entrantes	77	5 560 \$
Sortantes	63	26 189 \$
Total	232	32 695 \$

Volume de transactions de F&A et valeur divulguée



Source : S&P Capital IQ

Faits saillants de transactions récentes (2019)

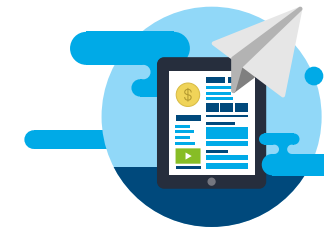


Technologies

Open Text Corporation a conclu un accord visant l'acquisition de Carbonite, Inc. pour la somme approximative de 1,98 G\$ en novembre. Carbonite fournit des solutions technologiques de sauvegarde, de reprise après sinistre, de haute disponibilité et de migration des charges de travail aux États-Unis.

Une filiale d'Akerna Corp. a conclu un accord visant l'acquisition d'Ample Organics Inc. pour la somme de 120 M\$ en décembre. Ample Organics développe et met en place des infrastructures technologiques et des logiciels pour le secteur du cannabis au Canada et en Jamaïque.

Aspen Technology, Inc. a conclu un accord visant l'acquisition de Mnuvo Inc. pour la somme de 102 M\$ en juillet. Mnuvo fournit des services de gestion de données et d'analytique pour des applications de l'Internet des objets (IdO).



Médias

Cineworld Group plc a conclu un accord visant l'acquisition de Cineplex Inc., une société canadienne diversifiée du domaine du divertissement et des médias, pour la somme de 4,2 G\$ en décembre.

Hasbro, Inc. a conclu un accord visant l'acquisition d'Entertainment One Ltd. pour la somme de 6,03 G\$ en août. Établie à Toronto, Entertainment One exerce des activités d'acquisition et de distribution de droits sur du contenu télévisuel, musical et cinématographique dans divers médias à l'échelle mondiale.

Transcontinental Inc. a fait l'acquisition de Holland & Crosby Limited auprès de Scott Crosby, entre autres, pour la somme de 20 M\$ en octobre. Holland & Crosby conçoit et distribue des programmes visuels d'enseignes marketing au point d'achat pour les détaillants d'Amérique du Nord.



Télécommunications

Sangoma Technologies Corp a conclu un accord visant l'achat de VoIP Innovations, un fournisseur privé de services de communications, pour la somme de 42 M\$ US en octobre.

TELUS Communications Inc. a conclu un accord visant l'acquisition de Services de sécurité ADT Canada, Inc. auprès d'ADT Inc. pour la somme de 700 M\$ en septembre. La société acquise fournit des solutions de sécurité sur les marchés résidentiel et des entreprises.

Comtech EF Data Corporation a conclu un accord visant l'acquisition d'UHP Networks Inc. pour la somme de 66 M\$ en novembre. UHP Networks développe, fabrique et met en marché du matériel de réseautage par satellite, plus particulièrement des routeurs.



Tendances du marché à surveiller

L'infonuagique est en train de transformer les marchés des centres de données au Canada

À mesure que les entreprises prennent le virage infonuagique, on investit de moins en moins dans les infrastructures sur place. Plus de 40 % des centres de données au Canada ont plus de dix ans et n'ont pas fait l'objet de mises à jour ou d'expansions fréquentes. De plus, étant donné la popularité croissante de l'infonuagique, les entreprises de services de TI ont effectué des acquisitions pour étendre leurs activités d'infonuagique et de centre de données, notamment l'acquisition par A5 Corporation de Cloudware Connections Inc. en juillet.

F&A perturbatrices

Les F&A perturbatrices permettent aux entreprises d'accéder rapidement à une croissance alimentée par l'innovation et de se doter de nouvelles capacités.

La tendance selon laquelle des entreprises non technologiques acquièrent des entreprises technologiques permet aux gros joueurs d'être à l'affût des changements technologiques, des changements de comportement des consommateurs et de la convergence entre les secteurs. En 2017 et 2018, le montant des transactions de F&A sur le marché canadien totalisait 6,3 G\$, et était principalement associé au numérique, à l'intelligence artificielle et à l'apprentissage machine. Cette tendance devrait se poursuivre en 2020 et au-delà.

Énergie et ressources

Les activités de F&A dans le secteur de l'énergie et des ressources devraient provenir essentiellement des mines et de l'équipement, tandis que les producteurs de pétrole et de gaz canadiens continuent d'éprouver des difficultés à accéder aux marchés mondiaux.

Principales tendances

Si le volume de transactions global a stagné pendant la deuxième moitié de 2019, le secteur de l'énergie et des ressources a connu une hausse de la valeur totale divulguée. Cette croissance est principalement attribuable à des transactions de très grande envergure telles que l'acquisition par Kirkland Lake Gold de Detour Gold pour 4,9 G\$ en novembre.

Pétrole et gaz

Alors que le secteur du pétrole et du gaz continue de composer avec des difficultés liées à l'incertitude concernant les pipelines, à la faiblesse des marchés financiers, et à des règlements et politiques peu favorables, les entreprises canadiennes de ce secteur acquièrent des actifs de sables bitumineux appartenant à des sociétés étrangères, comme en témoigne la transaction Pembina/Kinder Morgan en août. Par ailleurs, les acteurs canadiens élargissent leurs actifs à l'étranger pour profiter de la demande mondiale croissante en matière d'énergie. Cette tendance devrait se poursuivre et compenser en partie le ralentissement du marché intérieur et des activités entrantes.

Mines et minerais

La plupart des activités d'investissement dans le secteur de l'énergie et des ressources au deuxième semestre de 2019 sont attribuables au secteur minier. Plus particulièrement, le sous-secteur de l'or a conclu un nombre record de transactions en 2019. Comme ce sous-secteur est toujours très fragmenté, un grand nombre de petites entreprises possédant un seul actif rivalisent pour un bassin de capitaux limité; aussi, elles sont souvent considérées comme trop risquées pour les investisseurs. Par conséquent, le nombre de consolidations devrait encore augmenter par rapport à 2019, alors que de grandes sociétés minières assimileront de plus petits acteurs.

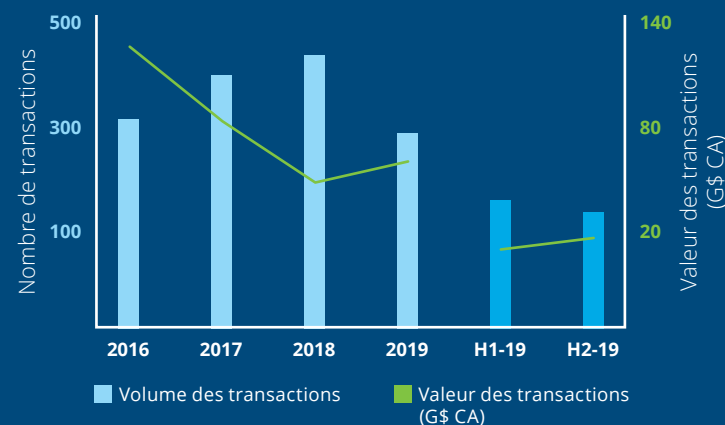
F&A par type – deuxième semestre de 2019

Type	N ^{bre} trans.	Valeur divulguée (M\$ CA)
Intérieures	79	14 079 \$
Entrantes	43	3 375 \$
Sortantes	30	22 510 \$
Total	152	39 964 \$

F&A par type – premier semestre de 2019

Type	N ^{bre} trans.	Valeur divulguée (M\$ CA)
Intérieures	64	2 821 \$
Entrantes	65	22 208 \$
Sortantes	27	9 322 \$
Total	156	34 351 \$

Volume de transactions de F&A et valeur divulguée



Source : S&P Capital IQ

Faits saillants de transactions récentes (2019)



Pétrole et gaz

Pembina Pipeline Corporation a conclu un accord visant l'acquisition de Kinder Morgan Canada Limited pour la somme de 3,1 G\$ en août. Kinder Morgan possède et exploite des réseaux de pipelines et des installations terminales au Canada.

L'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public et l'Alberta Teachers' Retirement Fund Board ont conclu un accord visant l'acquisition de l'entreprise de distribution de gaz naturel AltaGas Canada Inc. pour la somme de 1,7 G\$ en octobre.

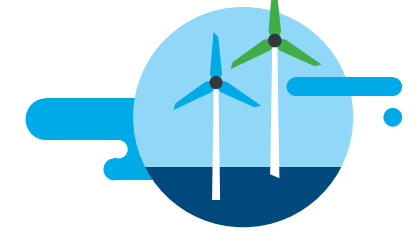
En novembre, Cona Resources Ltd., une société de portefeuille de Waterous Energy Fund, a conclu un accord visant l'acquisition de Pengrowth Energy Corporation pour la somme de 727 G\$.



Mines

Kirkland Lake Gold Ltd. a conclu un accord visant l'acquisition de la société aurifère canadienne Detour Gold Corporation pour la somme de 5,0 G\$ en novembre. Une filiale de Zijin Mining Group a conclu un accord visant l'acquisition de Continental Gold Inc. pour la somme de 1,7 G\$ en décembre. Continental Gold explore et développe des propriétés aurifères en Colombie.

Jiangxi Copper (Hong Kong) Investment Co. a acquis une participation de 18 % dans First Quantum Minerals Ltd. (FQM) pour la somme de 1,5 G\$ en décembre. FQM explore principalement des propriétés minières, plus précisément des minerais de cuivre, de nickel, d'or et de zinc.



Infrastructures énergétiques

L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada a conclu un accord visant l'acquisition de Pattern Energy Group Inc. pour la somme de 8,4 G\$ en novembre. Pattern Energy détient une participation dans 28 projets d'énergie renouvelable d'une capacité de 4,4 GW aux États-Unis, au Canada et au Japon.

Northland Power Inc. a conclu un accord visant l'acquisition de l'entreprise colombienne de transmission et de distribution d'électricité Empresa de Energía de Boyacá E.S.P. pour la somme de 1,0 G\$ en septembre.

Brookfield Renewable Partners L.P. a clos l'acquisition d'une participation de 50 % dans X-ELIO Energy, S.L. pour la somme de 653 M\$ en octobre. X-ELIO Energy se consacre au développement, à l'exploitation et à l'entretien de projets d'énergie solaire.



Tendances du marché à surveiller

Prolongement des réductions de la production

En réaction aux retards croissants et aux contestations judiciaires concernant l'achèvement des actuels projets pipeliniers, le gouvernement de l'Alberta a prolongé les réductions de la production pétrolière jusqu'à la fin de l'année 2020. Cette mesure continuera probablement de soutenir les prix du pétrole, mais limitera la croissance et les investissements dans ce secteur.

Ralentissement de l'essor du schiste bitumineux

La croissance et la productivité du schiste bitumineux ont fléchi aux États-Unis à cause des problèmes de production. Cela amène les investisseurs à se tenir loin des entreprises de forage. Celles-ci se tournent plutôt vers le secteur canadien du pétrole et du gaz pour y réaffecter des capitaux.

Consolidation du secteur minier

La consolidation du secteur minier est motivée par la rareté de capitaux destinés aux jeunes entreprises minières, et par la nécessité pour les acteurs plus importants de remplacer et d'augmenter leurs réserves de minerais compte tenu de la hausse des coûts (notamment de l'or). Alors que le prix de l'or et d'autres minerais continue d'augmenter, nous nous attendons à ce que les grandes sociétés aurifères comptent sur les F&A pour accroître rapidement leur production.

Produits de consommation et commerce de détail

Même si le volume de transactions et la valeur divulguée des transactions ont augmenté de 2018 à 2019, nous nous attendons à ce que le secteur soit en proie à de grandes turbulences en 2020 en raison de l'incertitude des perspectives économiques et du contexte hautement concurrentiel.

Principales tendances

Globalement, le volume de transactions est demeuré relativement stable au cours des 12 derniers mois, alors que la valeur divulguée des transactions a connu une forte hausse d'une année à l'autre. Cette augmentation est attribuable à quelques transactions importantes, notamment l'acquisition par Flutter Entertainment de The Stars Group Inc. pour la somme de 15,0 G\$ et l'achat de Merlin Entertainments plc par divers investisseurs pour la somme de 9,4 G\$.

Commerce de détail

Le contexte très concurrentiel du commerce de détail ainsi que les perspectives économiques marquées par l'incertitude en 2020 ont amené d'importants détaillants à assouplir leur structure et à repenser leurs marques, une démarche qui nécessite une restructuration ou des transactions de privatisation. Cela commence à prendre forme, notamment avec le conseil d'administration de HBC qui a récemment recommandé que les actionnaires approuvent une transaction de privatisation afin de permettre à l'entreprise de se restructurer.

Aliments et boissons

Des facteurs externes (tels que l'urbanisation croissante et l'évolution démographique) continuent d'avoir une incidence sur le contexte du commerce de détail des aliments et boissons. De nombreux détaillants visent à rapprocher leur commerce des zones résidentielles densément peuplées. D'autres, comme Loblaws, Longo's et Sobeys, emménagent dans des espaces de deuxième étage, ce qui vient réduire la taille des magasins dans les grandes villes canadiennes et modifier la configuration des commerces. Par ailleurs, nous nous attendons à ce que la tendance à la consolidation se poursuive alors que de gros joueurs comme Loblaws et Sobeys poursuivent leurs acquisitions stratégiques pour accroître leur empreinte en tant que détaillants et leur part de marché.

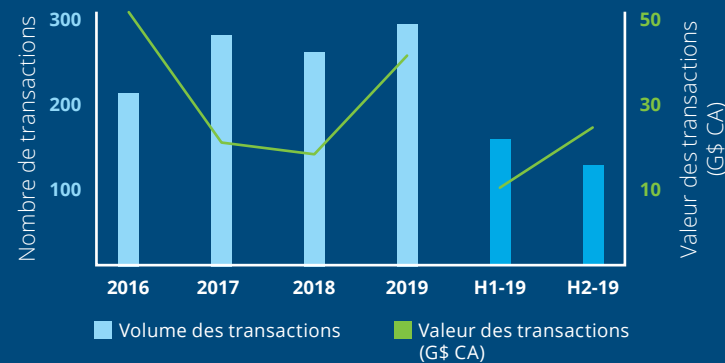
F&A par type – deuxième semestre de 2019

Type	Nbre trans.	Valeur divulguée (M\$ CA)
Intérieures	73	10 643 \$
Entrantes	23	15 020 \$
Sortantes	33	1 288 \$
Total	129	26 951 \$

F&A par type – premier semestre de 2019

Type	Nbre trans.	Valeur divulguée (M\$ CA)
Intérieures	67	1 357 \$
Entrantes	35	1 511 \$
Sortantes	47	11 806 \$
Total	149	14 674 \$

Volume de transactions de F&A et valeur divulguée



Source : S&P Capital IQ

Faits saillants de transactions récentes (2019)



Aliments et boissons

Une filiale de Hostess Brands, LLC a fait l'acquisition de Voortman Cookies Limited auprès d'un groupe d'actionnaires pour une somme d'environ 425 M\$ en novembre. Voortman produit et vend des biscuits et d'autres collations emballées.

Lassonde Industries Inc. a fait l'acquisition de Sun-Rype Products Ltd. auprès du The Jim Pattison Group, Inc. pour une somme d'environ 100 M\$ en octobre. Sun-Rype se consacre à la fabrication, au marketing et à la vente d'aliments et de boissons à base de fruits.

The Second Cup Ltd. a annoncé qu'elle a fait l'acquisition de Bridgehead (2000) Inc., qui possède et exploite une usine de torréfaction et une chaîne de cafés au Canada, pour la somme de 11 M\$ en décembre. La transaction a été officiellement conclue le 9 janvier 2020.



Consommation discrétionnaire et commerce de détail

Flutter Entertainment a annoncé qu'elle a fait l'acquisition de The Stars Group Inc., une entreprise de jeux et de paris en ligne, pour la somme de 15,0 G\$ en octobre.

Le promoteur immobilier torontois Knightstone Capital Management Inc. a fait l'acquisition de The Sheraton Gateway Hotel auprès de Marriott International, Inc. pour la somme de 130 M\$ en novembre.

MAV Beauty Brands Inc. a fait l'acquisition du fabricant de produits capillaires The Mane Choice Hair Solution pour la somme de 120 M\$ en novembre.

High Park Holdings Ltd. a conclu un accord visant l'acquisition de 420 Investments Ltd., un détaillant de cannabis établi à Calgary, pour la somme de 110 M\$ en août.



Tendances du marché à surveiller

Rationalisation de l'empreinte

Au sein du marché du commerce de détail de plus en plus omnicanal, où les détaillants en ligne et de vente directe aux consommateurs se livrent une concurrence féroce, les entreprises repensent et réévaluent la conception de leur réseau d'établissements physiques en faisant appel aux capacités d'analytique et de données massives. Alors que les détaillants rationalisent leur empreinte, nous nous attendons à une hausse des activités de F&A, à mesure que d'anciens actifs commerciaux arrivent sur le marché et que de nouveaux établissements de détail sont recherchés.

Essor des marques maison

Les marques maison ont envahi le monde du commerce de détail au cours des 40 dernières années, mais ce n'est que récemment que les détaillants ont commencé à augmenter la qualité, le raffinement et la quantité des marques maison en utilisant l'analytique pour transformer les données des clients en perspectives utiles. Ces marques devraient accroître leur part des ventes de produits aux consommateurs de 8 à 10 % au cours des 10 prochaines années. Aussi, les détaillants devraient recourir à la croissance interne et externe, par l'intermédiaire des F&A, pour accroître la présence de leur marque maison.

Fabrication et services aux entreprises

Même si l'apaisement des tensions commerciales et la ratification imminente de l'ACEUM peuvent atténuer les incertitudes et améliorer les perspectives de F&A, en 2020, les entreprises subiront l'incidence défavorable des tendances macroéconomiques négatives et de la volatilité des marchés boursiers.

Principales tendances

Dans l'ensemble, en 2019, les activités de F&A se sont améliorées, affichant une légère augmentation du volume des transactions et de la valeur divulguée des transactions. Les transactions sont demeurées stables, avec une faible hausse du volume et de la valeur des transactions, ce qui est sans doute attribuable à l'optimisme qui régnait au deuxième semestre de 2019 concernant l'apaisement des tensions commerciales et la ratification prévue de l'Accord Canada-États-Unis-Mexique.

Fabrication

Malgré les incertitudes liées à la ratification imminente de l'ACEUM, aux conflits commerciaux et aux prévisions de ralentissement économique, le secteur manufacturier canadien demeure attirant pour les investisseurs, une tendance qui est en partie attribuable aux coûts réduits et aux avantages fiscaux. De nouvelles dispositions de l'ACEUM pourraient aussi s'avérer avantageuses pour les fabricants canadiens, alors que les exigences accrues à l'égard des pièces automobiles fabriquées en Amérique du Nord pourraient être une bénédiction pour les fabricants canadiens de pièces automobiles et de véhicules.

Infrastructure

Nous avons aussi remarqué un intérêt accru envers les actifs liés à l'infrastructure et les entreprises d'infrastructure canadiens en 2019. Parmi les principales transactions, citons l'investissement d'OMERS dans 407 International Inc., l'autoroute à péage de l'Ontario, d'un montant de 3,3 G\$ en avril, et de Ridley Terminals, propriétaire exploitant d'un terminal portuaire de vrac de la Colombie-Britannique, d'un montant de 350 M\$ en juillet.

Transports

Le secteur des transports a également été particulièrement actif du point de vue des F&A en 2019, avec des transactions dans les sous-secteurs du transport de marchandises et de la logistique, de l'aérospatiale et du transport ferroviaire, notamment en raison des niveaux de fabrication, ainsi que de la consolidation des secteurs et des chaînes d'approvisionnement. La principale transaction de 2019 dans le secteur des transports a été l'acquisition de Westjet par Onex pour la somme de 6,5 G\$ en décembre.

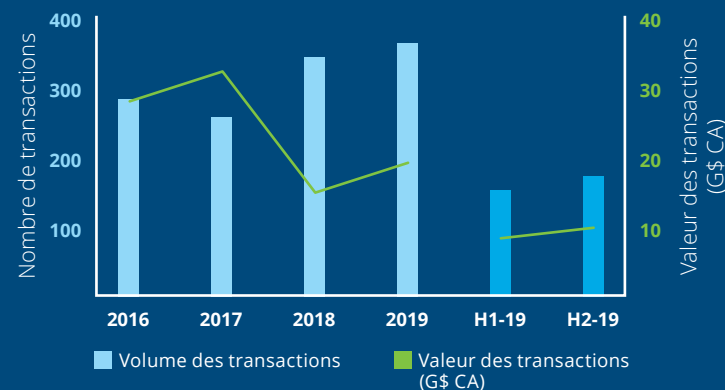
F&A par type – deuxième semestre de 2019

Type	N ^{bre} trans.	Valeur divulguée (M\$ CA)
Intérieures	77	3 709 \$
Entrantes	67	757 \$
Sortantes	44	6 351 \$
Total	188	10 817 \$

F&A par type – premier semestre de 2019

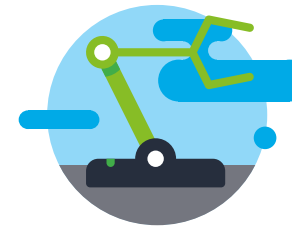
Type	N ^{bre} trans.	Valeur divulguée (M\$ CA)
Intérieures	76	6 755 \$
Entrantes	52	1 355 \$
Sortantes	43	1 071 \$
Total	171	9 181 \$

Volume de transactions de F&A et valeur divulguée



Source : S&P Capital IQ

Faits saillants de transactions récentes (2019)



Fabrication

Exchange Income Corporation a fait l'acquisition de L.V. Control Manufacturing Limited auprès de Brent Murray et Grant Floren pour la somme de 53 M\$ en octobre. L.V. Control Manufacturing conçoit et fabrique du matériel de distribution électrique et des systèmes de contrôle de processus.

ATS Automation Tooling Systems Inc. a fait l'acquisition de Marco Limited pour la somme de 57 M\$ en décembre. Marco fabrique des systèmes de contrôle des débits et de formulation de l'assemblage pour les opérations de fabrication et d'emballage.



Services aux entreprises

En décembre, TELUS International (Canada) Inc. a conclu un accord visant l'acquisition de CCC Holding GmbH auprès de la haute direction de CCC Holding, entre autres, pour la somme approximative de 1,3 G\$. CCC Holding GmbH fournit des services de centre d'appels entrants et sortants, de rédaction de communications aux clients, d'impartition des processus opérationnels et d'administration.

Americold Realty Trust a fait l'acquisition de Nova Cold Storage auprès de Brookfield Business Partners L.P. pour la somme de 337 M\$ en novembre. Nova fournit des services d'entrepôt, notamment la manutention, l'entreposage et la congélation d'aliments à température contrôlée.



Tendances du marché à surveiller

Optimisation des portefeuilles

De nombreux fabricants simplifient leurs activités face aux pressions grandissantes exercées par les actionnaires, les clients et les marchés financiers en général, qui privilégient la diversification. À cette fin, les entreprises pourraient chercher à intensifier les capacités actuelles, ce qui accentuerait davantage le volume de transactions de F&A, de dessaisissements ou d'investissements, surtout dans la mesure où ceux-ci contribuent à protéger les chaînes de valeur contre les incertitudes qui règnent.

Consolidation des chaînes d'approvisionnement et partenariats

De grands fabricants mobilisent activement les partenariats avec l'écosystème de la chaîne d'approvisionnement pour atteindre leurs objectifs d'affaires, ou se dotent des capacités nécessaires pour concrétiser leur vision stratégique. Bon nombre de ces capacités reposent sur des technologies numériques appliquées aux processus de fabrication existants. Cela dit, étant donné la valeur supérieure relative des capacités numériques sur le marché, l'année 2020 sera sans doute davantage marquée par les partenariats et les coentreprises que par les acquisitions pures et simples.

Glossaire

B2B	Services interentreprises
B2C	Services entreprise-consommateurs
\$ CA	Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire
COVID-19	Corona Virus Disease 19
Réserves de trésorerie	Réserves de trésorerie et liquidités qu'un investisseur peut utiliser pour faire des acquisitions
BAIIA	Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements
VE	Valeur de l'entreprise
IdO	Internet des objets, dispositifs et systèmes intelligents connectés
TI	Technologies de l'information
s.o.	Données sans objet ou non disponibles
S1-2019, S2-2019	Semestre clos le 30 juin ou le 31 décembre 2019
FPI	Fiducie de placement immobilier
PME	Petites et moyennes entreprises
TMT	Technologies, médias et télécommunications
ACÉUM (ALÉNA 2.0)	Accord Canada–États-Unis–Mexique (remplace l'Accord de libre-échange nord-américain)
Ex. 2018, ex. 2019	Exercices clos le 31 décembre 2018 ou 2019

Sources



Publications

- Blakes, Fusions et acquisitions au Canada – FAQ et tendances 2019, 2019.
- BMO, Télécommunications, médias et câblodiffusion, octobre 2019.
- Association des banquiers canadiens, Fiche info – Crédit bancaire aux entreprises, mars 2019.
- Marchés mondiaux CIBC, Rapport mensuel sur les FPI canadiens, décembre 2019.
- Deloitte, Perspectives économiques, janvier 2020.
- 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.
- Deloitte, Perspectives du secteur manufacturier pour 2020, 2019.
- Deloitte, Prédiction TMT 2020, décembre 2019.
- Desjardins, Télécommunications, médias et technologies, novembre 2019.
- IBISWorld, Property, Casualty and Direct Insurance in Canada, octobre 2019.
- IBISWorld, Insurance Brokers & Agencies in Canada, octobre 2019.
- MergerMarket, Upward Bound, Canadian Dealmakers Enthusiastic Despite Potential Headwinds in 2019, janvier 2019.
- Mergent, North America-Telecommunications, décembre 2019.
- Mergent, North America-Technology, septembre 2019.
- Mergent, Consumer Products and Services North America, octobre 2019.
- Mergent, Retailing North America, novembre 2019.
- Pitchbook, North American Annual M&A Report 2019, janvier 2019.
- Pitchbook, US PE Breakdown 2019 Annual, janvier 2019.
- Le Conference Board du Canada, Canadian Industrial Outlook: Finance and Insurance, décembre 2019.
- Le Conference Board du Canada, Canadian Industrial Outlook: Oil and Gas Extraction, octobre 2019.



Sites web

- www.advisor.ca/ – Advisor's Edge
- www.bloomberg.com/canada – Bloomberg
- www.business.financialpost.com/ – Financial Post
- www.canadianunderwriter.ca/mergers-and-acquisitions – Canadian Underwriter
- www.comptia.org – Comptia
- www.150.statcan.gc.ca/ – Statistique Canada
- www.wsj.com – Wall Street Journal

Personnes-ressources

Comité directeur

Peter Sozou
Associé directeur, F&A
psozou@deloitte.ca

Catherine Code
Associée, Conseils financiers
ccode@deloitte.ca

Alexandre Baril
Associé, Conseils financiers
albaril@deloitte.ca

Institut des F&A

Ikram Al Mouaswas
Associée
ialmouaswas@deloitte.ca

Eva Gogan
Directrice de programme
egogan@deloitte.ca

Maddie Buttinger
Directrice de programme
mbuttinger@deloitte.ca

Principaux auteurs

Christopher McGrath
Directeur, Conseils financiers
cmcgrath@deloitte.ca

Eva Gogan
Directrice, Conseils financiers
egogan@deloitte.ca

Mark El-Meouchy
Conseiller principal, Conseils financiers
melmeouchy@deloitte.ca

Henry Wang
Conseiller principal, Conseils financiers
henwang@deloitte.ca

Auteurs collaborateurs

Andrew Botterill
Associé, Conseils financiers
abotterill@deloitte.ca

Stephen Di Giacomo
Associé, Audit et Certification
sdgiacomo@deloitte.ca

Jason Ding
Associé, Conseils financiers
jasonding@deloitte.ca

Davy Sohi
Directeur principal, Consultation
dsohi@deloitte.ca

Chintan Shah
Directeur principal, Conseils financiers
chintshah@deloitte.ca

Simon King
Directeur principal, Consultation
simking@deloitte.ca

Deepak Malik
Directeur de service, Conseils financiers
dmalik@deloitte.ca

Institut des F&A

www.deloitte.ca

Deloitte offre des services dans les domaines de l'audit et de la certification, de la consultation, des conseils financiers, des conseils en gestion des risques, de la fiscalité et d'autres services connexes à de nombreuses sociétés ouvertes et fermées dans différents secteurs. Deloitte sert quatre entreprises sur cinq du palmarès Fortune Global 500^{MD} par l'intermédiaire de son réseau mondial de cabinets membres dans plus de 150 pays et territoires, qui offre les compétences de renommée mondiale, le savoir et les services dont les clients ont besoin pour surmonter les défis d'entreprise les plus complexes. Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., société à responsabilité limitée constituée en vertu des lois de l'Ontario, est le cabinet membre canadien de Deloitte Touche Tohmatsu Limited. 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 une description détaillée de la structure juridique de Deloitte Touche Tohmatsu Limited et de ses sociétés membres, voir www.deloitte.com/ca/apropos.

Notre raison d'être mondiale est d'avoir une influence marquante. Chez Deloitte Canada, cela se traduit par la création d'un avenir meilleur en accélérant et en élargissant l'accès au savoir. Nous croyons que nous pouvons concrétiser cette raison d'être en incarnant nos valeurs communes qui sont d'ouvrir la voie, de servir avec intégrité, de prendre soin les uns des autres, de favoriser l'inclusion et de collaborer pour avoir une influence mesurable.

Pour en apprendre davantage sur les quelque 312 000 professionnels de Deloitte, dont plus de 12 000 font partie du cabinet canadien, veuillez nous suivre sur LinkedIn, Twitter, Instagram ou Facebook.

© 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. 20-6530T