

Produits industriels diversifiés

Survol des activités de F&A au Canada en 2017

Après une année 2016 en dents de scie, le secteur des Produits industriels diversifiés («PID») a rebondi fortement en 2017. Malgré l'incertitude politique persistante et les risques géopolitiques accrus, le secteur des PID a connu une solide performance sur le marché boursier, l'indice Conseil en financement Ernst & Young Orenda Inc. pour ce secteur ayant réalisé un gain d'environ 30,3 % en 2017, comparativement à un gain de 6,0 % pour l'indice composé S&P/TSX. (Voir la page 3 pour un aperçu de l'indice Conseil en financement Ernst & Young Orenda Inc. pour le secteur des PID).

Malgré un contexte boursier vigoureux, le nombre de fusions et acquisitions («F&A») dans le secteur des PID a été inférieur aux prévisions, les activités de F&A canadiennes à l'étranger et les activités de F&A étrangères au Canada ayant décliné pour la troisième année d'affilée. Des baisses semblables se sont fait sentir dans la plupart des secteurs canadiens, alors que les contreparties potentielles, particulièrement aux États-Unis, étaient aux prises avec l'incertitude politique et réglementaire et des évaluations excessives.

Les multiples médians d'évaluation des transactions ont néanmoins été très élevés en 2017, le multiple médian pour les entreprises nord-américaines acquises atteignant environ 10,0 fois le BAIIA, comparativement à 7,5 fois en 2016. Ces solides multiples laissent présager un robuste marché de vendeurs dans le secteur des PID à l'amorce de 2018.

Des préoccupations en matière de réglementation et de dispositions antitrust ont freiné les mégatransactions au sud de la frontière par rapport aux dernières années. En 2017, une seule mégatransaction a eu lieu dans

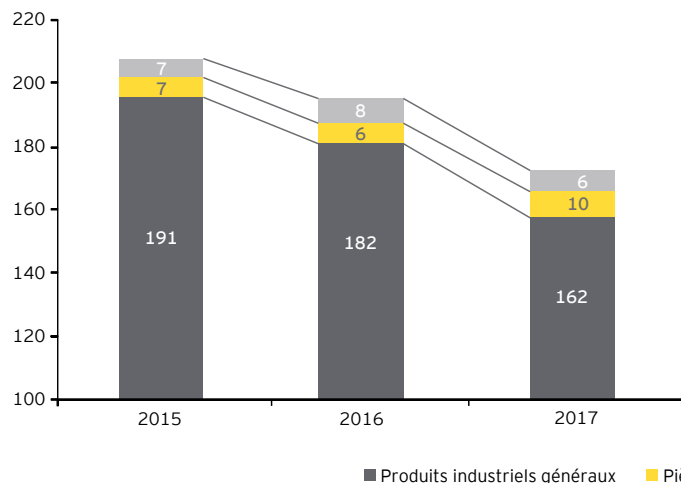
le secteur des PID : Emerson Electric a déposé trois offres publiques d'achat à l'égard de Rockwell Automation, la toute dernière offre étant évaluée à 29 milliards \$ US.

Les 12 prochains mois augurent très bien. Le 17^e numéro du Baromètre mondial de la confiance des entreprises d'EY révèle que les répondants canadiens cherchent encore résolument à procéder à des acquisitions au cours des 12 prochains mois. Un peu plus de la moitié (51 %) des répondants canadiens trouvent que le marché local des F&A s'améliorera au cours des 12 prochains mois, et 44 % prévoient que le marché mondial des F&A évoluera dans le même sens. De plus, les répondants canadiens sont optimistes quant à l'économie mondiale, 78 % d'entre eux considérant que celle-ci s'améliore, comparativement à 19 % il y a 12 mois à peine.

Nous prévoyons que le marché intermédiaire canadien poursuivra son excellente performance en 2018. Nous nous attendons à une vaste offre d'entreprises de qualité à vendre. Les facteurs économiques ayant une incidence sur le secteur des PID, dont la valeur du dollar canadien et les secteurs clés de la fabrication et de la construction, devraient continuer de tendre dans la bonne direction. En outre, les besoins en matière de planification de la relève des baby-boomers entrepreneurs devraient continuer de favoriser les activités du côté vendeur. Du côté de la demande, l'intérêt des acheteurs sera stimulé par des facteurs favorables du marché, notamment les faibles taux d'intérêt, l'excédent de trésorerie dans les bilans des entreprises, un solide pipeline de transactions et les réserves records des sociétés de capital-investissement.

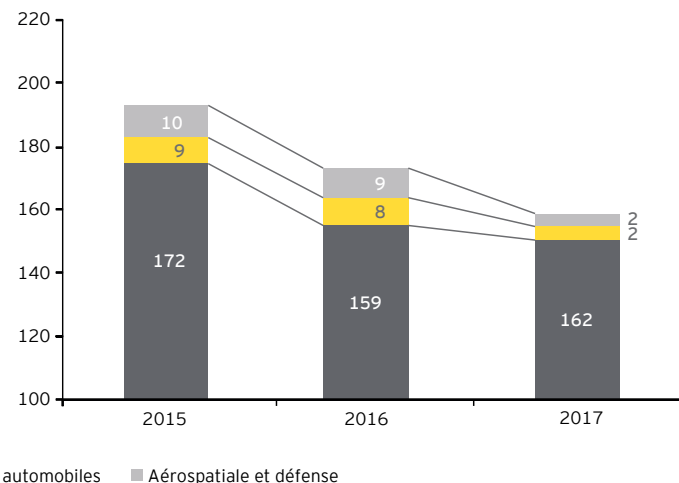
Activités de F&A - cibles canadiennes

Nombre de transactions par secteur



Activités de F&A - acquéreurs canadiens

Nombre de transactions par secteur



Aperçu de quelques transactions

Voici un aperçu de quelques transactions de F&A dans le secteur des PID mettant en cause des entreprises canadiennes en 2017.

Aérospatiale et défense

- **24 janvier 2017** : **IWG Technologies Inc.**, de Burnaby, en Colombie-Britannique, a fait l'objet d'une fermeture de capital par un consortium de sociétés de capital-investissement établies à New York dans le cadre d'une transaction d'une valeur de 13 millions \$ US. IWG fournit du matériel portable de traitement de l'eau, des chauffe-eau sur demande et des circuits d'eau pour les clients du secteur de l'aviation.
- **24 octobre 2017** : **SkyTrac Systems Ltd.**, de Kelowna, en Colombie-Britannique, fournisseur de solutions technologiques de communication pour le secteur de l'aviation, a été acquise par l'entreprise floridienne **ACR Electronics, Inc.** ACR est un concepteur et fabricant de technologies de sécurité et de survie.

Pièces automobiles

- **10 février 2017** : **Dynaplas Ltd.**, de Toronto, en Ontario, fournisseur de niveau 2 de composants thermoplastiques de haute technologie et de précision pour le secteur automobile, a été acquise par le fabricant floridien de composants en plastique, **National Molding LLC**. EY a agi à titre de conseiller financier de Dynaplas Ltd.
- **1er mars 2017** : **Teutech Industries Inc.**, de Guelph, en Ontario, fabricant de pièces du groupe motopropulseur de précision usinées et traitées thermiquement, a été acquise par un fabricant de pièces automobiles indien, **The Hi-Tech Gears**. La valeur de la transaction est de 58 millions \$ US.
- **31 juillet 2017** : L'entreprise **Ironbridge Equity Partners**, de Toronto, en Ontario, a acquis, avec la direction, **A V Gauge & Fixture Inc.**, fabricant de matériel spécialisé de jaugeage et de contrôle pour le secteur automobile d'Oldcastle, en Ontario.

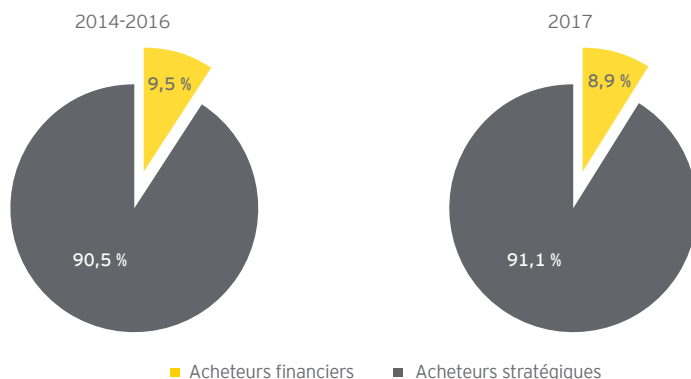
- **4 août 2017** : **AK Steel Corporation**, une aciérie de l'Ohio, a acquis l'entreprise **Precision Partners**, de Windsor, en Ontario, pour une valeur de 468 millions \$ US. Precision est un fournisseur de pièces métalliques usinées de précision, d'ensembles et d'outillage pour des équipementiers.
- **3 octobre 2017** : **Pacific Insight Electronics Corp.**, de Vancouver, en Colombie-Britannique, a été acquise par l'entreprise de l'Illinois, **Methode Electronics**, fournisseur de systèmes électroniques, pour une valeur de 131 millions \$ US. Pacific fournit aux équipementiers et aux clients de niveau 1 et de niveau 2 une gamme de produits, dont des systèmes d'éclairage DEL, des modules de commande électronique et des faisceaux électriques. L'acquisition représente une valeur d'entreprise d'environ 9,2 fois le BAIIA.
- **1er novembre 2017** : **Mosaic Capital Corporation**, société ouverte de capital-investissement du marché intermédiaire du Canada, a acquis une participation de 75 % dans l'entreprise de Windsor, en Ontario, **Circle 5 Tool and Mold**, pour une valeur de 36 millions \$ CA. Circle fournit des solutions de moulage par injection pour le secteur automobile et d'autres secteurs.
- **1er novembre 2017** : **Etratech Enterprises Inc.**, de Burlington, en Ontario, fabricant de commandes électroniques et de systèmes de commande de pointe, a été acquise par l'entreprise du Michigan, **Gentherm Incorporated**, concepteur de solutions de gestion thermique, pour une valeur approximative de 83 millions \$ CA. L'acquisition représente une valeur d'entreprise d'environ 8,5 fois le BAIIA.

Produits industriels généraux

- **28 février 2017** : L'entreprise texane de produits industriels diversifiés **CSW Industrials** a acquis **Greco Aluminum Railings**, entreprise de Windsor, en Ontario. La valeur de la transaction est de 37 millions \$ US. Greco, qui se spécialise dans la fabrication de garde-corps en aluminium, appartenait auparavant à la société de capital-investissement

- O2 Investment Partners du Michigan. L'acquisition représente une valeur d'entreprise d'environ 7,5 fois le BAIIA.
- **1er juillet 2017** : **American Industrial Partners**, société de capital-investissement du marché intermédiaire des États-Unis qui effectue des investissements conférant le contrôle dans des entreprises de produits industriels, a acquis **Groupe Canam Inc.**, entreprise de Saint-Georges, au Québec, pour une valeur de 879 millions \$ US. Canam se spécialise dans la conception de solutions intégrées et la fabrication de produits sur mesure pour l'industrie de la construction en Amérique du Nord. La transaction représente une valeur d'entreprise d'environ 10,7 fois le BAIIA prévu pour les 12 prochains mois.
- **14 juillet 2017** : **Skyfold Inc.**, de Montréal, au Québec, fabricant de systèmes verticaux de cloisons autorétractables, a été acquise par l'entreprise ouverte suisse **dormakaba Holding AG**, pour une valeur de 109 millions \$ CA. dormakaba est un fournisseur diversifié de solutions de sécurité et d'accès. EY a agi à titre de conseiller financier de Skyfold Inc.
- **3 novembre 2017** : **Thermon Group Holdings**, fournisseur texan de câbles chauffants, a acquis **CCI Thermal Technologies**, établie à Edmonton, en Alberta, fabricant de solutions de chauffage et de filtration pour des applications industrielles et applications destinées aux zones dangereuses à l'échelle mondiale, pour une valeur approximative de 229 millions \$ US. L'acquisition représente une valeur d'entreprise d'environ 10,2 fois le BAIIA.
- **14 novembre 2017** : **Quest Window Systems**, de Mississauga, en Ontario, fabricant de systèmes de pans de verre unitisés, a été acquise par l'entreprise de Winnipeg, au Manitoba, **Exchange Income Corporation**, pour une valeur d'environ 100 millions \$ CA. Exchange est une entreprise axée sur les acquisitions qui se spécialise dans les produits aéronautiques et industriels. L'acquisition représente une valeur d'entreprise d'approximativement 6,7 fois le BAIIA.

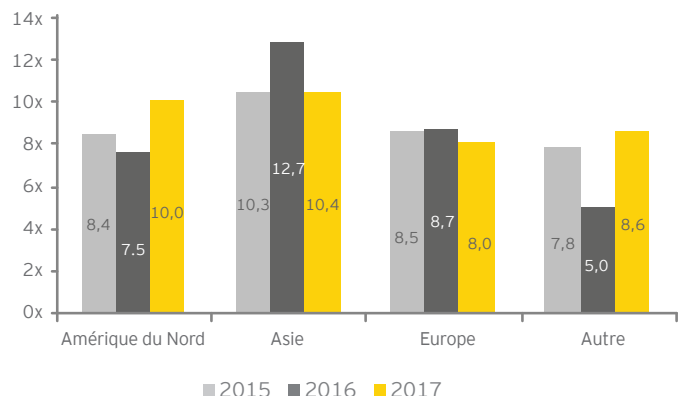
Transactions dans le secteur des PID à l'échelle mondiale Acheteurs financiers vs acheteurs stratégiques



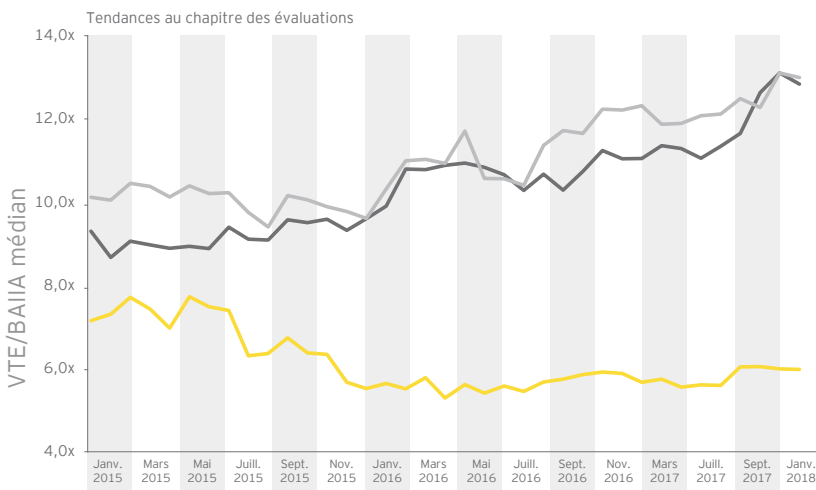
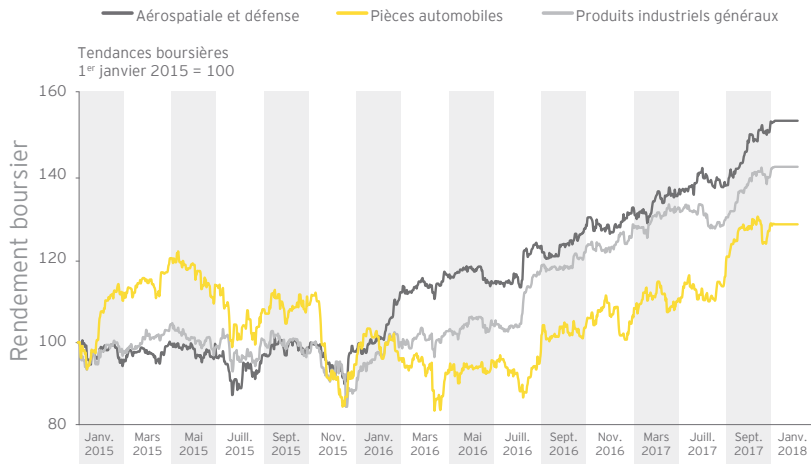
Transactions des secteurs de l'aérospatiale et de la défense, des pièces automobiles et des produits industriels généraux closes avec le pourcentage recherché >20 %, selon S&P Capital IQ. Toutes les dates sont les dates de clôture des transactions, à moins d'indication contraire. Sources des données : S&P Capital IQ, Mergermarket et communiqués de presse des entreprises.

Transactions dans le secteur des PID à l'échelle mondiale Évaluation par région

Multiple médian - valeur totale d'entreprise (VTE)/BAIIA



Indice Conseil en financement Ernst & Young Orenda Inc. pour le secteur des PID



Notre indice pour le secteur des PID est composé des sociétés cotées en Bourse suivantes :

Aérospatiale et défense

Bombardier	BBD.B	CAE	CAE
General Dynamics	GD	L3 Technologies	LLL
Lockheed Martin	LMT	Maxar Technologies	MAXR
Magellan Aerospace	MAL	Northrop Grumman	NOC
Raytheon	RTN		

Pièces automobiles

Adient	ADNT	Autoliv	ALV
BorgWarner	BWA	Exco Technologies	XTC
Lear	LEA	Linamar Corp	LNR
Magna	MG	Martinrea	MRE

Produits industriels généraux

3M Company	MMM	ATS Automation Tooling Systems	ATA
Caterpillar	CAT	Deere & Company	DE
General Electric	GE	Honeywell International	HON
Illinois Tool Works	ITW	New Flyer Industries	NFI
Russel Metals Corporation	RUS	WSP Global	WSP
Wajax	WJX		

Extraits des éditions mondiale et canadienne du Baromètre mondial de la confiance des entreprises d'EY

Sommaire du secteur des produits industriels diversifiés



Répondants du secteur des PID

59 %

Répondants mondiaux (tous les secteurs)

56 %

s'attendent à s'engager activement dans la recherche de possibilités d'acquisition au cours des 12 prochains mois



Répondants du secteur des PID

35 %

Répondants mondiaux (tous les secteurs)

37 %

s'attendent à une augmentation du nombre de transactions conclues au cours des 12 prochains mois



Répondants du secteur des PID

54 %

Répondants mondiaux (tous les secteurs)

57 %

ont une perception plus positive du marché mondial des F&A pour les 12 prochains mois

Sommaire du Canada



Répondants canadiens

61 %

Répondants mondiaux (tous les pays)

56 %

s'attendent à s'engager activement dans la recherche de possibilités d'acquisition au cours des 12 prochains mois



Répondants canadiens

39 %

Répondants mondiaux (tous les pays)

37 %

s'attendent à une augmentation du nombre de transactions conclues au cours des 12 prochains mois



Répondants canadiens

44 %

Répondants mondiaux (tous les pays)

57 %

ont une perception plus positive du marché mondial des F&A pour les 12 prochains mois

Sources des données : S&P Capital IQ et Baromètre mondial de la confiance des entreprises d'EY.

Pour en savoir davantage,
veuillez communiquer avec
un membre de notre équipe.



Kevin Casey
Kitchener, Ontario
+1 519 571 3311
kevin.j.casey@ca.ey.com



Jason Marley
Toronto, Ontario
+1 416 943 3088
jason.marley@ca.ey.com

Orientation sectorielle

Nous avons des équipes locales chevronnées dans le secteur des produits industriels diversifiés qui peuvent répondre à vos besoins en matière de transactions.

Nos services

- Services consultatifs en fusions et acquisitions
- Désinvestissements
- Fusions et acquisitions
- Rachats par les cadres et acquisitions par emprunt
- Recapitalisations

Financement structuré

- Structure et mise en place de financement par emprunts et par capitaux propres
- Services consultatifs en infrastructures et financement de projets

Services consultatifs financiers

- Solutions pour accroître la valeur pour les actionnaires
- Optimisation de structures de capital
- Analyse de regroupements d'entreprises
- Élaboration et examen de modèles financiers
- Gestion du fonds de roulement

Pour en savoir davantage

Que vous ayez besoin de soutien pour élaborer une stratégie, de services consultatifs transactionnels ou d'options de financement, nous pouvons vous aider. Communiquez avec un membre de notre équipe ou apprenez-en davantage à ey.com/ca/fr/services/transactions.

EY | Certification | Fiscalité | Services transactionnels |
Services consultatifs

À propos d'EY

EY est un chef de file mondial des services de certification, services de fiscalité, services transactionnels et services consultatifs. Les points de vue et les services de qualité que nous offrons contribuent à renforcer la confiance envers les marchés financiers et les diverses économies du monde. Nous formons des leaders exceptionnels, qui unissent leurs forces pour assurer le respect de nos engagements envers toutes nos parties prenantes. Ce faisant, nous jouons un rôle crucial en travaillant ensemble à bâtir un monde meilleur pour nos gens, nos clients et nos collectivités.

EY désigne l'organisation mondiale des sociétés membres d'Ernst & Young Global Limited, lesquelles sont toutes des entités juridiques distinctes, et peut désigner une ou plusieurs de ces sociétés membres. Ernst & Young Global Limited, société à responsabilité limitée par garanties du Royaume-Uni, ne fournit aucun service aux clients.

Pour en savoir davantage sur notre organisation, visitez le site ey.com.

Conseil en financement Ernst & Young Orenda Inc. est enregistrée à titre de courtier sur le marché dispensé en Alberta, en Colombie-Britannique, au Manitoba, au Nouveau-Brunswick, en Nouvelle-Écosse, en Ontario, au Québec, en Saskatchewan et à Terre-Neuve-et-Labrador.

Ernst & Young Corporate Finance (Canada) Inc., société affiliée de Conseil en financement Ernst & Young Orenda Inc., est un courtier inscrit aux États-Unis. Toute demande d'une personne des États-Unis se rapportant à des services transactionnels doit être acheminée à Ernst & Young Corporate Finance (Canada) Inc. par l'intermédiaire de l'une des personnes-ressources dont le nom est indiqué dans le présent document.

© 2018 Conseil en financement Ernst & Young Orenda Inc.

© 2018 Ernst & Young Corporate Finance (Canada) Inc.*

*courtier inscrit aux États-Unis et membre de la Financial Industry Regulatory Authority. www.finra.org

2187476
DE00

Les indices utilisés dans le présent bulletin ont été compilés par Conseil en financement EY Orenda Inc. uniquement à titre indicatif. Les entreprises choisies sont des sociétés cotées en Bourse couramment utilisées pour les indices composés sectoriels afin de montrer les rendements boursiers dans un secteur. Les indices ne comprennent pas toutes les sociétés ouvertes qui pourraient être catégorisées dans un secteur donné, ils n'ont pas été créés en tant qu'indices de référence et ne doivent pas être interprétés comme de tels indices ni comme des recommandations à l'égard d'une action et/ou d'un secteur particulier.

L'information et l'opinion contenues dans le présent document ont été tirées de diverses sources de recherche, dont *S&P Capital IQ*, Thomson One et les documents déposés par les entreprises.

La présente publication ne fournit que des renseignements sommaires, à jour à la date de publication seulement et à des fins d'information générale uniquement. Elle ne doit pas être considérée comme exhaustive et ne peut remplacer des conseils professionnels. Avant d'agir relativement aux questions abordées, communiquez avec EY ou un autre conseiller professionnel pour en discuter dans le cadre de votre situation personnelle. Nous déclinons toute responsabilité à l'égard des pertes ou dommages subis à la suite de l'utilisation des renseignements contenus dans la présente publication.

ey.com/ca/fr/services/transactions

