



MILLER THOMSON  
AVOCATS | LAWYERS

MILLERTHOMSON.COM

# DANS LE BLANC DES YEUX : TENDANCES EN MATIÈRE DE FUSIONS ET ACQUISITIONS AU CANADA

2021 | Numéro 3



## DANS CE NUMÉRO

<b>Bienvenue à Dans le blanc</b> .....	<b>3</b>
<b>Observations sur le marché au T2 2021</b> .....	<b>4</b>
<b>Transactions Représentatives Du T2 2021</b> .....	<b>12</b>



Les renseignements affichés dans cette publication contiennent des points de droit variés fournis uniquement à des fins informatives et non commerciales. Ces renseignements ne constituent pas un avis juridique. Nous recommandons que les lecteurs retiennent les services d'un avocat ou usent de leur jugement avant de prendre une décision reposant sur les renseignements contenus dans cette publication. Toute personne qui décide de s'appuyer sur ces renseignements le fait à ses propres risques.

© Miller Thomson S.E.N.C.R.L., s.r.l., 2021. La reproduction et la diffusion du présent document dans sa totalité sont autorisées à condition qu'aucune modification ne soit apportée à son format ou à son contenu. Toute autre forme de reproduction ou de diffusion est expressément interdite sans le consentement préalable écrit de Miller Thomson qu'il est possible d'obtenir en écrivant à [newsletters@millerthomson.com](mailto:newsletters@millerthomson.com).

# BIENVENUE À NOTRE RUBRIQUE DANS LE BLANC DES YEUX

Avant de rédiger la présente introduction, j'ai relu celle que j'avais écrite dans notre numéro portant sur le T2 2020. En cette période particulièrement difficile, nos activités commençaient tout juste à reprendre leur rythme vers la fin du trimestre.

De nombreux changements se sont produits durant l'année qui s'est écoulée depuis. Nous avons commencé l'année 2021 sur les chapeaux de roue et avons maintenu le rythme. Au cours du dernier trimestre, un nombre record de transactions a été réalisé dans un grand nombre de secteurs : les acquéreurs étaient disposés à conclure des transactions des plus importantes malgré la fermeture des frontières, tandis que le marché des petites et moyennes entreprises au Canada a continué à alimenter les activités de fusions et acquisitions.

Dans le présent numéro de Dans le blanc des yeux, nous examinons les excellents résultats du T2 2021 et complétons ces données par des observations d'associés de Miller Thomson des bureaux de Montréal, Toronto et du sud-ouest de l'Ontario tirées de leur expérience concrète au sein de leur groupe de pratique. Notre rubrique « Tendances sectorielles », dans laquelle nous discutons avec des négociateurs et des conseillers des particularités de leur domaine de spécialité, n'est pas parue pendant l'été, mais sera de retour dans notre prochain numéro et mettra l'accent sur le secteur du cannabis.

À l'approche de l'automne, les incertitudes liées à la pandémie persistent. Toutefois, l'importante quantité de capitaux et de liquidités qui figurent au bilan des entreprises, l'environnement de crédit favorable et le niveau d'activité que nous continuons à observer dans notre pratique un peu partout au Canada semblent indiquer que nous serons très occupés cet automne.

Comme d'habitude, n'hésitez pas à communiquer avec nous pour en savoir davantage sur notre expertise en conseil sur le marché des petites et moyennes entreprises au Canada ou si vous avez des questions sur cette publication. Nous serons ravis d'échanger avec vous.

Sincères salutations,

*Jay Hoffman*

**Jay Hoffman** | Associé et président du groupe de pratique, Droit des affaires et fusions et acquisitions [jhoffman@millerthomson.com](mailto:jhoffman@millerthomson.com)

# OBSERVATIONS SUR LE MARCHÉ AU T2 2021

À l'instar des niveaux d'activité enregistrés au premier trimestre, les transactions ont progressé à un rythme important au T2 2021. Leur volume a augmenté très légèrement par rapport au T1 2021, et a dépassé de 12 % le volume des transactions du T2 2019<sup>1</sup>. Une fois encore, plusieurs transactions importantes ont grandement contribué à faire augmenter la valeur des transactions : l'offre d'achat de Kansas City Southern par CN Rail, surenchérissant sur l'offre faite par le Canadien Pacifique au T1 2021, et l'offre d'achat de la société Inter Pipeline par Pembina Pipeline<sup>2</sup>. Si ces deux transactions ont fait les gros titres en matière de fusions et acquisitions, l'activité a été essentiellement stimulée par des transactions d'une valeur inférieure à 250 M\$ de dollars.

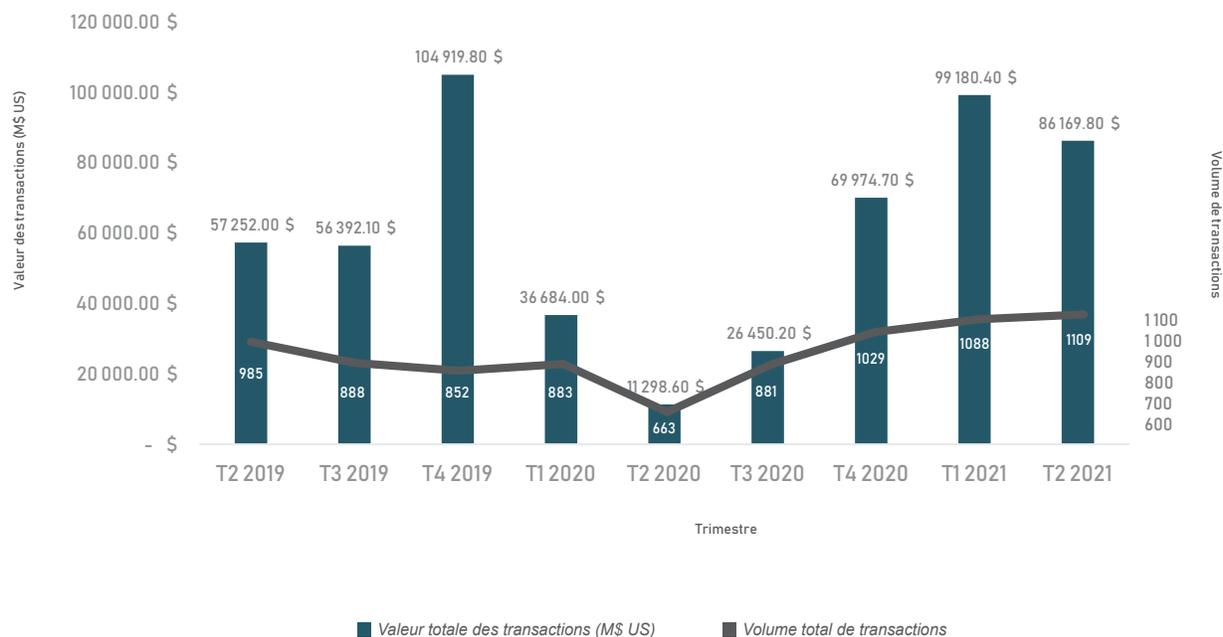
D'un point de vue géographique, les entreprises ont continué de conclure des transactions malgré la fermeture des frontières, le volume de transactions transfrontalières au T2 2021 étant semblable à celui du T1 2021. Toutefois, l'équilibre entre les transactions entrantes et sortantes s'est modifié, une plus grande proportion d'acquéreurs et d'investisseurs canadiens ciblant les marchés à l'extérieur du Canada.

Comme toujours, nos données sont assorties d'observations d'associés de Miller Thomson de partout au pays, et, en particulier dans ce numéro, de l'Ontario et du Québec, qui ont été témoins des bons résultats du trimestre.

Remarque : Les valeurs sont exprimées en dollars des États-Unis.

## ACTIVITÉ TRANSACTIONNELLE

Valeur et volume totaux des transactions (cumul à ce jour de 2019 à 2021)



Source : Capital IQ, 12 juillet 2021

<sup>1</sup>Nous utilisons le T2 2019 plutôt que le T2 2020 comme point de comparaison, car les résultats du T2 2020 ont été faussés par les premiers mois de la pandémie.

<sup>2</sup>Inter Pipeline (ci-après, « IPL ») a finalement choisi de donner suite à l'offre d'achat plus élevée soumise par Brookfield Infrastructure Partners. Dans la foulée de cette décision, Pembina a mis fin à son entente avec IPL après la fin du trimestre.

## Les transactions en images...

Le marché des petites et moyennes entreprises au Canada a continué à alimenter les activités au T2 2021, les transactions d'une valeur inférieure à 250 M\$ de dollars ayant augmenté de 4,3 % par rapport au T1 2021 et représentant plus de 90 % du volume de transactions<sup>3</sup>. Le volume des transactions plus importantes a également augmenté, 27 transactions d'une valeur de plus de 500 millions de dollars ayant été annoncées, contre 19 au T1 2021.

Depuis sa pratique dans le sud-ouest de l'Ontario<sup>4</sup> Ryan Done, associé chez Miller Thomson, continue de constater un volume important de transactions et de transactions potentielles sur le marché des petites et moyennes entreprises. Max Spearn, associé à Toronto, note également que l'afflux de transactions est important : « L'activité est forte dans le segment inférieur du marché des petites et moyennes entreprises, les acquisitions stratégiques étant axées sur le renforcement de la capacité en matière d'employés et d'entrepreneurs. » M. Spearn s'attend à ce que cette tendance se maintienne, car elle constitue une solution pour les entreprises qui peinent à embaucher pour suivre le rythme de leurs activités, en particulier dans le secteur des technologies. M. Done et M. Spearn observent que les investisseurs de capital-investissement, en particulier aux États-Unis, restent actifs dans la recherche de nouvelles cibles ou d'acquisitions complémentaires pour leurs plateformes existantes.

Les ventes, elles, connaissent une variabilité considérable, remarque M. Done. « Certaines entreprises continuent de prospérer malgré les défis liés à la pandémie, alors que d'autres ont eu du mal à survivre et cherchent une bouée de sauvetage. De plus, de grandes entreprises réalisent des opérations de détournement pour céder certains actifs, voire des secteurs d'activité entiers en vue d'obtenir des liquidités ou de se concentrer sur leurs activités essentielles, créant ainsi des occasions pour les acquéreurs qui souhaitent renforcer des activités ou des portefeuilles existants. »

Les évaluations au prix de ce marché dynamique sont également dignes de mention. Philippe St.-Louis, associé du bureau de Montréal, remarque que le financement par emprunt accessible et à faible coût (ainsi que l'importante quantité de capitaux et de liquidités qui figurent au bilan des entreprises) fait grimper les évaluations à des niveaux vertigineux. Avec ses associés du bureau de Montréal, il a constaté que l'évaluation des entreprises résilientes et bien gérées pouvait atteindre jusqu'à 15 fois leur BAIIA. Dans ce contexte d'évaluations élevées, M. Spearn, associé à Toronto, remarque que certaines sociétés d'investissement privé cherchent à conclure des ventes avantageuses permettant à leurs investisseurs d'obtenir des liquidités.

## Adaptation des structures des transactions

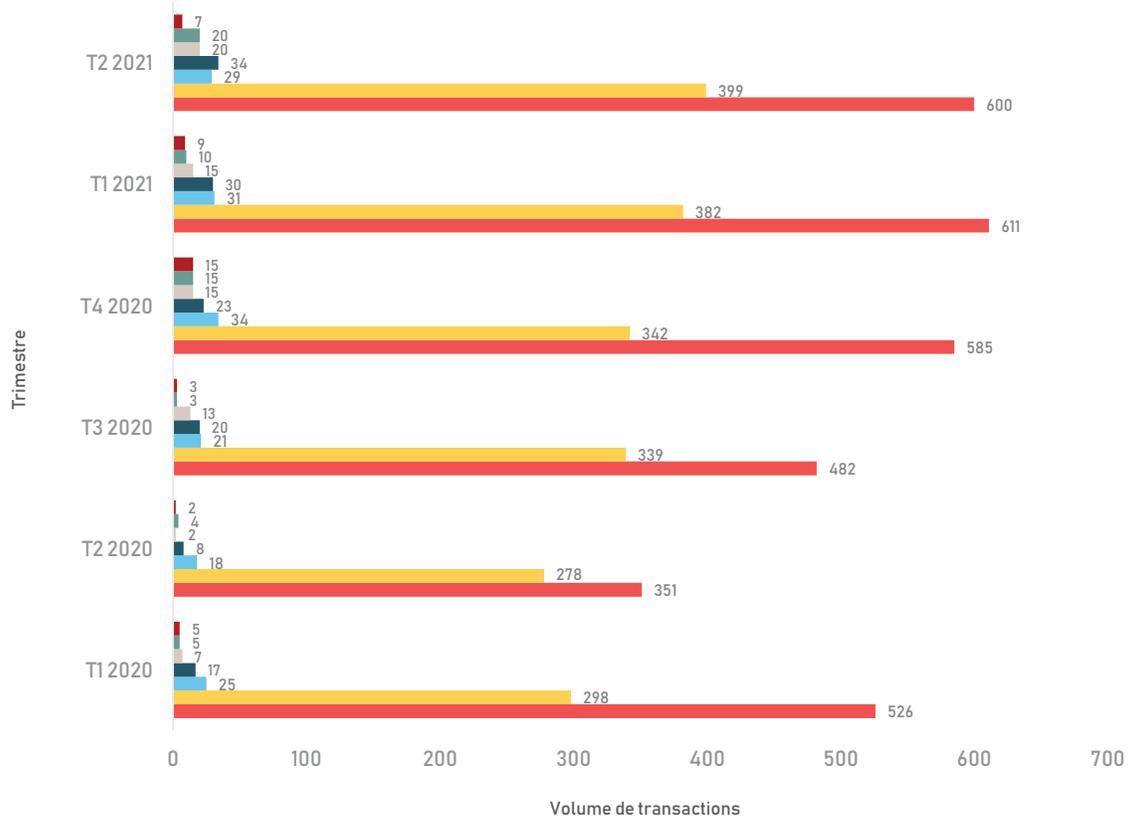
Face à la montée en flèche des évaluations (et aux attentes plus élevées des vendeurs), les acquéreurs misent souvent sur la structure des transactions pour atténuer le risque. Comme l'indique M. Done : « Nous continuons d'observer un recours accru aux dispositions de contrepartie conditionnelle ou à d'autres mécanismes de report du prix d'achat, qui visent principalement à combler les écarts d'évaluation et, souvent, à donner à l'acheteur une marge de manœuvre supplémentaire pour éviter que les soubresauts liés à la pandémie deviennent la norme. » M. Done ajoute que « ces structures, bien évidemment, donnent à réfléchir aux conseillers du vendeur et conduisent souvent à des négociations approfondies au sujet des paramètres du paiement différé en vue de maximiser la probabilité que ces paiements soient effectivement versés ».

---

<sup>3</sup>Dans ce cas, le volume comprend toutes les transactions dont la valeur a été déclarée.

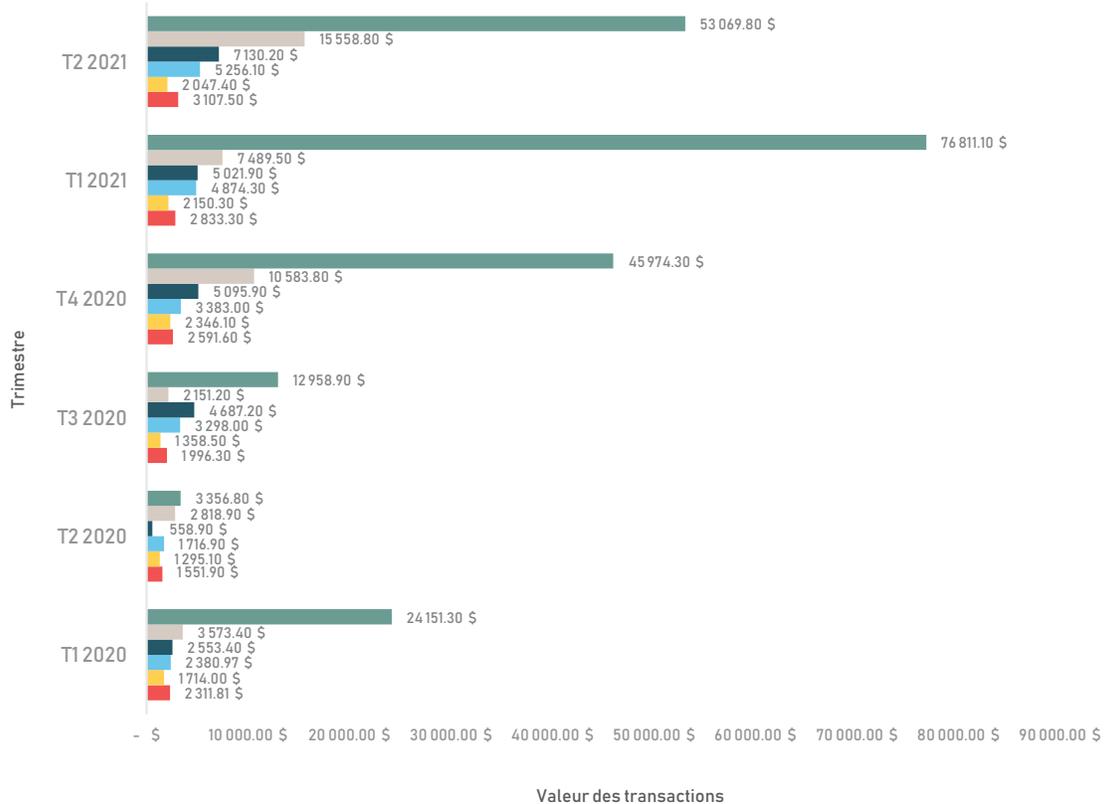
<sup>4</sup>Pour nos lecteurs américains et internationaux qui ne connaîtraient pas cette région, le sud-ouest de l'Ontario se situe à l'ouest du Grand Toronto et s'étend jusqu'à la frontière canado-américaine près de Détroit, au Michigan. On y trouve de nombreux fournisseurs du secteur automobile, des entreprises de production alimentaire et différents acteurs du secteur de la fabrication, la plupart employant une main-d'œuvre qualifiée. Il s'agit principalement de sociétés fermées de plus en plus souvent détenues par des exploitants vieillissants qui planifient activement leur relève et cherchent à liquider une partie ou la totalité de leur participation.

### Volume de transactions selon le montant (2020-2021)



Source : Capital IQ, 12 juillet 2021

### Valeur totale des transactions selon le montant (2020-2021)



Source : Capital IQ, 12 juillet 2021

## Délais de transaction

Certains acquéreurs financiers nous ont informés que la réduction des délais de transaction était devenue un facteur clé pour conclure des affaires dans ce marché concurrentiel. Ryan Done souligne que ses collègues et lui ont vu des entreprises très performantes organiser des processus d'enchères très accélérés. En outre, M. Done indique que « l'utilisation par les acheteurs d'une déclaration et d'une assurance d'exécution de contrat, y compris, dans une transaction récente, d'un contrat "sans recours" pour le vendeur (sauf en cas de fraude), conduisent certaines transactions à "dégénérer" très rapidement ».

En revanche, M. Done constate que de nombreux acquéreurs prennent plus de temps pour effectuer la vérification diligente, notamment pour analyser les risques et les effets découlant de la pandémie. Il rappelle également que la préparation (ou le manque de préparation) du vendeur sera toujours, bien évidemment, un facteur déterminant dans la réduction ou l'allongement des délais d'une transaction.

## Enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance

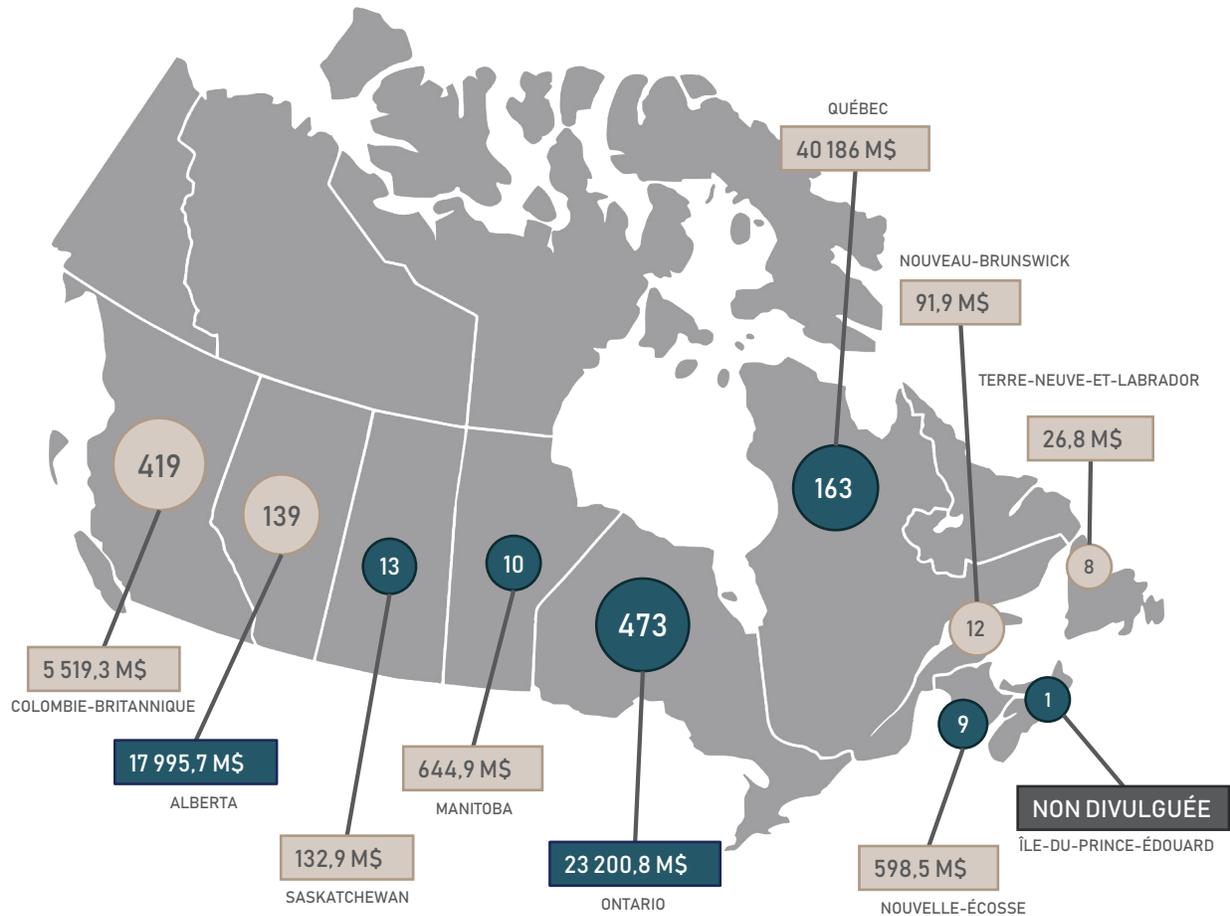
Les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) ont une importance croissante dans le processus des transactions et le financement. Philippe St-Louis et ses collègues notent qu'un nombre grandissant d'investisseurs institutionnels tiennent compte des enjeux ESG, non seulement dans le cadre de la vérification diligente de leurs cibles, mais aussi en mettant en place des programmes et des fonds axés sur ces enjeux.

# TENDANCES GÉOGRAPHIQUES

## Les transactions au Canada

Au T2 2021, l'activité transactionnelle a été la plus forte en Ontario, en Colombie-Britannique et au Québec, tandis que la valeur des transactions était la plus importante au Québec et en Alberta. Bien que le volume de transactions ait progressé dans chacune des quatre plus grandes provinces par rapport au T2 2019, c'est la Colombie-Britannique qui a connu la plus forte augmentation, son volume de transactions ayant augmenté de 15 % par rapport au T1 2021, et de près de 64 % par rapport au T2 2019. La valeur des transactions au Québec et en Alberta a augmenté, respectivement, à la suite des offres susmentionnées d'achat de Kansas City Southern par CN Rail et d'Inter Pipeline par Pembina Pipeline.

## Activité par province (T2 2021)



### Légende

- Volume de transactions
- Augmentation par rapport au T1 2021
- Valeur totale (\$ US)
- Diminution par rapport au T1 2021
- Aucun changement par rapport au T1 2021

Source : Capital IQ, 12 juillet 2021

### Transactions intérieures

L'activité transactionnelle est demeurée forte durant le trimestre, étant relativement stable par rapport au T1 2021, et en hausse de près de 18 % par rapport au T2 2019. La valeur des transactions a augmenté de 47 % par rapport au T2 2019, mais a chuté de 38 % par rapport au T1 2021, où la valeur des transactions avait explosé en raison de la mégatransaction de 21,3 milliards de dollars entre Rogers et Shaw.

Le volume des transactions intérieures a continué à occuper une part plus importante du volume total des transactions par rapport aux années d'avant la pandémie, totalisant 48,8 % des activités, en hausse par rapport à 45,2 % et 44,3 % en 2018 et 2019 respectivement, et demeurant stable par rapport à l'ensemble de l'année 2020. Comme nous l'avons proposé précédemment, la part plus élevée des transactions intérieures s'explique encore probablement par un contexte favorable (fermeture des frontières).

## Qu'en est-il de l'activité transfrontalière?

L'importance des transactions transfrontalières est la preuve que les acquéreurs se sont adaptés à la fermeture des frontières. Comme l'observe Max Spearn : « Les restrictions frontalières ne semblent pas avoir eu d'incidence sur la capacité des acquéreurs à réaliser la vérification diligente. Elles ont cependant créé des obstacles qui les obligent à faire preuve de créativité lorsqu'il s'agit d'avoir une présence sur le terrain pour effectuer la vérification diligente sur place. »

Le volume et la valeur des transactions transfrontalières ont légèrement augmenté par rapport au solide T1 2021, l'équilibre entre les transactions entrantes et sortantes ayant changé. La valeur et le volume des transactions intérieures ont substantiellement augmenté, de 39,6 % et 97 % respectivement par rapport au T2 2019, cette augmentation étant largement attribuable à la mégatransaction entre CN Rail et KCS. Les acquéreurs canadiens ont relevé le défi de la fermeture des frontières au T2 2021, le volume des transactions sortantes ayant augmenté de 20,1 % par rapport au T1 2021 et représentant 69,5 % de l'activité transfrontalière, contre 60,5 % au trimestre précédent. Cette augmentation a été compensée par une baisse de 19,5 % du volume des transactions entrantes par rapport au T1 2021.

### Trois principales sources de transactions transfrontalières par volume transactionnel (cumul à ce jour de 2019 à 2021)

	2019			2020				2021	
	T2	T3	T4	T1	T2	03	04	T1	T2
<b>Transactions entrantes</b>									
États-Unis	91	101	92	60	52	79	101	130	111
Europe	37	27	23	26	21	26	27	42	37
Asie-Pacifique	14	12	14	18	11	10	12	31	16
<b>Transactions sortantes</b>									
États-Unis	157	135	132	143	99	142	159	193	239
Europe	49	56	44	52	24	43	55	68	77
Asie-Pacifique	16	16	18	16	20	23	25	35	31

Source : Capital IQ, 12 juillet 2021

### Trois principales sources de transactions transfrontalières par valeur (M\$ US) (cumul à ce jour de 2019 à 2021)

	2019			2020				2021	
	T2	T3	T4	T1	T2	03	04	T1	T2
<b>Transactions entrantes</b>									
États-Unis	8 637,1	11 641,7	1 617,1	2 763	1 223,7	2 591,8	11 280,8	15 173	6 569
Europe	2 355,2	4 366,1	11 501,2	1 693,9	107,2	473,6	2 692,3	3 058,4	3 153,9
Asie-Pacifique	2 274,3	53,2	1 878,7	239,6	624,6	11	57	1 176,1	279,2
<b>Transactions sortantes</b>									
États-Unis	4 462,6	12 787,9	14 191,3	13 590,8	5 459,5	2 783,6	13 984,3	44 403,7	45 878,7
Europe	10 932,9	1 685,4	3 427,7	1 349,9	421,5	8 571,2	12 074,9	1 451,5	9 542,9
Asie-Pacifique	376,3	701,7	9 139,1	78,2	47,2	1 435,1	6 237,6	1 082,9	1 368,5

Source : Capital IQ, 12 juillet 2021

Les États-Unis continuent de mener le bal dans cette catégorie, représentant 61,6 % du volume total des transactions transfrontalières. Cependant, à l'instar de la tendance globale des transactions transfrontalières, le volume des transactions sortantes a dépassé celui des transactions entrantes, augmentant de 23,8 %, tandis que les transactions entrantes ont diminué de 14,6 %, au T1 2021.

## ACTIVITÉ PAR SECTEUR

Miller Thomson offre des conseils dans le cadre de transactions visant des cibles des secteurs manufacturier, agroalimentaire, technologique, industriel, pharmaceutique, financier, immobilier et minier.

Voici un aperçu plus précis des pratiques de certains associés :

**Ryan Done, sud-ouest de l'Ontario:** « Nous continuons à constater une forte activité dans les secteurs de la fabrication, de l'automobile et de la production alimentaire. Certaines transactions intéressantes ont également été réalisées dans l'univers des médias et du divertissement. »

**Philippe St-Louis, Montréal (Québec) :** « Nos mandats nous permettent de constater une augmentation des consolidations dans les domaines de la production télévisuelle et des ressources naturelles. »

### Ce que les chiffres disent...

#### Activité par secteur (T1 2021 contre T2 2021)

	T1 2021	T2 2021
<b>Volume total de transactions</b>	<b>1 088</b>	<b>1 109</b>
Énergie	51	62
Matériaux	251	251
Industrie	122	110
Biens de consommation cyclique	56	51
Biens de consommation de base	45	55
Soins de santé	97	107
Finance	74	71
Technologies de l'information	141	160
Services de communication	48	55
Services publics	22	14
Immobilier	117	108
<b>Valeur totale des transactions (M\$ US)</b>	<b>99 180,4</b>	<b>86 169,8</b>
Énergie	7 113,4	16,631
Matériaux	3 590,8	2 763,9
Industrie	31 353,1	36 586,3
Biens de consommation cyclique	2 196,5	1 733,3
Biens de consommation de base	2 443,1	1 050,8
Soins de santé	1 461,5	2 665,8
Finance	2 781,5	5 411,8
Technologies de l'information	12 080,1	3 430,6
Services de communication	21 969,1	1 803,2
Services publics	475,9	2 506,9
Immobilier	10 148,1	8 074,2

Source : Capital IQ, 12 juillet 2021

## Premiers secteurs en volume et en valeur

Le secteur des matériaux a une fois encore mené la danse avec 251 transactions annoncées, suivi des technologies de l'information (160), du secteur industriel (110), et enfin de l'immobilier (108) et des soins de santé (107). La valeur la plus élevée revient au secteur industriel (36,6 milliards de dollars), principalement grâce à la mégatransaction entre CN Rail et KCS. Le secteur de l'énergie s'est classé au deuxième rang (16,6 milliards de dollars), propulsé par la transaction finalement avortée entre Inter Pipeline et Pembina, alors que l'immobilier est arrivé en troisième place (8,1 milliards de dollars).

## CE QUI NOUS ATTEND

Nous entamons la fin de l'année 2021 en force. Malgré la persistance des incertitudes liées à la pandémie, l'importante quantité de capitaux des entreprises et l'environnement de crédit favorable devraient encourager la conclusion de nombreuses transactions dans les mois à venir. Max Spearn est convaincu que c'est ce qui se produira au T3 2021. Ses collègues et lui s'attendent à un autre trimestre solide en matière de fusions et acquisitions sur le marché des petites et moyennes entreprises, compte tenu des transactions déjà en cours ou des lettres d'intention signées.

À Miller Thomson, nous serons toujours là pour soutenir et conseiller nos clients, qu'ils aient besoin de réaliser une acquisition ou une vente, de procéder à un financement, de résoudre des problèmes de liquidités ou de prendre des décisions stratégiques. Nous savons comment user de notre efficacité et de notre créativité pour surmonter les obstacles liés à la pandémie et aider nos clients à mener à bien leurs transactions.

Ne manquez pas notre prochain numéro, qui sera publié cet automne. Vous y trouverez des observations sur le troisième trimestre de 2021.

# TRANSACTIONS REPRÉSENTATIVES DU T2 2021

## Représentation de Silent-Aire Manufacturing Inc. 1,1 milliard de dollars

Vente transfrontalière de Silent-Aire Manufacturing Inc., un fournisseur canadien de services infonuagiques et de services de colocation à grande échelle comptant des bureaux et des installations de fabrication au Canada, aux États-Unis et en Irlande, à Johnson Control International plc (NYSE : JCI), chef de file mondial du domaine des immeubles intelligents, sains et durables.

**Johnson Control  
International plc**

## Représentation de Liberty Health Sciences 290 millions de dollars américains

Acquisition de Liberty Health Sciences inc. (CSE : LHS, OTCQX : LHSIF), un fabricant de marijuana médicinale basé aux États-Unis, par Ayr Wellness inc. (CSE : AYR.A, OTCQX : AYRWF)

**Ayr Wellness Inc.**

## Représentation de Ebro Foods S.A 165 millions de dollars

Vente par Ebro Foods S.A. (EBRO.MC), un leader mondial du secteur du riz et des pâtes basé en Espagne, de sa propriété indirecte au Canada de l'entreprise de pâtes sèches Catelli à Barilla Group, une entreprise alimentaire multinationale italienne.

**Barilla Group**

## Représentation de Heniff Transportation Systems

Acquisition transfrontalière de Premier Bulk Systems, un transporteur routier de vrac et fournisseur de services logistiques de chargements complets et partiels basé en Ontario, par Heniff Transportation Systems, un leader américain du transport de vrac liquide, de produits alimentaires et de transbordement ferroviaire.

**Premier Bulk Systems**

## Représentation de Yaletown Partners et Banque de Montréal 100 millions de dollars américains

Investissement stratégique de Sumeru Equity Partners dans Tasktop Technologies, une entreprise en démarrage de Vancouver spécialisée dans le modèle SaaS et fournisseur de la plus importante plate-forme de gestion de la chaîne de valeur (VSM). Yaletown Partners et la Banque de Montréal sont des actionnaires importants.

## Représentation de Robertet S.A.

Acquisition d'Ecom Food Industries Corporation par Robertet S.A. (RBT.PA), une société publique française qui se spécialise dans la création de parfums, d'arômes et d'ingrédients, par le biais de Robertet USA, Inc.

**Ecom Food Industries,  
Inc.**

## Représentation de LQwD Financial Corp.

Acquisition de LQwD Financial Corp. par LQwD FinTech Corp (anciennement Interlapse Technologies Corp.- TSXV : LQWD), pour créer une société spécialisée dans le réseau Lightning afin de mettre au point une infrastructure et des solutions de paiement.

## Représentation de Game On Creative Inc.

Vente transfrontalière de Game On Creative, Inc., un fournisseur de services de capture de mouvements, de création de cinématiques et audio pour l'industrie du jeu vidéo, à PCF Group S.A. (People Can Fly), un important studio polonais de développement de jeux vidéo de catégorie AAA.

# TRANSACTIONS REPRÉSENTATIVES DU T2 2021

<p><b>Représentation de</b> <b>Actionnaires d'ASL Distribution Services Ltd</b></p> <p>Vente d'ASL Distribution Services Limited, un fournisseur de services de transport, d'entreposage, de distribution et de livraison du dernier kilomètre, au groupe Fastfrate.</p> <p><b>Fastfrate Group</b></p>	<p><b>Représentation de</b> <b>Rubik's Brand Ltd.</b> <i>50 millions de dollars américains</i></p> <p>Acquisition transfrontalière de Rubik's Brand Ltd, propriétaire du Cube RubikMD, par le fabricant de jouets canadien Spin Master Corp. (TSX : TOY)</p> <p><b>Spin Master Corp.</b></p>	<p><b>Représentation de</b> <b>Vintex Inc</b></p> <p>Vente de Vintex Inc, un fabricant de textiles techniques et de tissus enduits sur mesure, par Cooley Group inc. et J.H. Whitney Capital Partners.</p> <p><b>Cooley Group Inc. et J.H. Whitney Capital Partners.</b></p>	<p><b>Représentation de</b> <b>Numinus Wellness Inc.</b></p> <p>Acquisition de Mindspace Psychology Services inc., pionnier de la programmation psychédélique, par Numinus Wellness inc. (TSXV : NUMI.V)</p> <p><b>Mindspace Psychology Services Inc.</b></p>
<p><b>Représentation de</b> <b>American Process Group</b> <i>50 millions de dollars</i></p> <p>Vente de la totalité des actions émises et en circulation du capital d'American Process Group, une importante société environnementale établie en Alberta, à SANEXEN Environmental Group Inc., une filiale de LOGISTEC Corporation (TSE : LGT.B).</p> <p><b>SANEXEN Environmental Group Inc.</b></p>	<p><b>Représentation de</b> <b>Deloitte LLP</b></p> <p>Acquisition par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. de Groundswell Group Inc, une entreprise d'IA et d'intégration de données.</p> <p><b>Groundswell Group Inc.</b></p>	<p><b>Représentation de</b> <b>Highcourt Partners Limited</b></p> <p>Highcourt Partners Limited a acquis une participation majoritaire dans Breckles Group of Companies Inc., un courtier en assurances indépendant canadien.</p>	<p><b>Représentation de</b> <b>Waveform Entertainment Inc.</b></p> <p>Acquisition de Waveform Entertainment Inc., une entreprise canadienne de divertissement spécialisée dans les sports électroniques, par le Groupe Solotech, un chef de file mondial du domaine des technologies de l'audiovisuel et du divertissement.</p> <p><b>Groupe Solotech</b></p>
<p><b>Représentation de</b> <b>Stifel GMP</b> <i>100 millions de dollars américains</i></p> <p>Placement privé d'actions ordinaires de Voyager Digital Ltd (CSE : VYGR) par Stifel GMP.</p>	<p><b>Représentation de</b> <b>Syndicat de souscripteurs dirigé par Mackie Research Capital Corporation</b> <i>46 millions de dollars américains</i></p> <p>Placement par voie de prise ferme par Theratechnologies inc. (TSE : TH), y compris l'exercice intégral de l'option de surallocation.</p>	<p><b>Représentation de</b> <b>Numinus Wellness Inc.</b> <i>40,25 millions de dollars</i></p> <p>Placement de parts par voie de prise ferme par Numinus Wellness inc. (TSXV : NUMI.V), y compris l'exercice de l'option de surallocation des preneurs fermes.</p> <p><b>Crédit Mutuel Equity</b></p>	<p><b>Représentation de</b> <b>Titanium Transportation Group</b> <i>35 millions de dollars</i></p> <p>Placement de nouveaux titres et placement secondaire par voie de prise ferme par Titanium Transportation Group</p>

# TRANSACTIONS REPRÉSENTATIVES DU T2 2021

## Représentation de

**Alpha Lithium Corporation**  
*23 millions de dollars*

Placement par prise ferme sursouscrite par Alpha Lithium Corporation (TSXV : ALLI).

## Représentation de

**Mydecine Innovations Group**  
*17,25 millions de dollars*

Placement par voie de prise ferme par Mydecine Innovations Group (NEO : MYCO), une société de biotechnologie et de sciences de la vie, y compris l'exercice intégral de l'option de surallocation.

## Représentation de

**Bear Creek Mining Corporation**  
*34,5 millions de dollars*

Placement d'actions ordinaires par prise ferme au moyen d'un prospectus préalable par Bear Creek Mining Corporation (TSXV : BCM), y compris l'exercice complet de l'option de surallocation des preneurs fermes.

## Représentation de

**Optimi Health Corp.**  
*20,7 millions de dollars*

Premier appel public à l'épargne sursouscrit par Optimi Health Corp. (CSE : OPTI).

## Représentation de

**Alexco Resource Corp.**  
*28,75 millions de dollars*

Appel public à l'épargne par voie de prise ferme d'Alexco Resource Corp. (NYSE American / TSX : AXU).

## Représentation de

**Stifel GMP**  
*21 millions de dollars*

Financement par voie de prise ferme d'Arizona Metals Corp. (CVE : AMC) dans le cadre duquel Stifel GMP a agi comme preneur ferme.

## Représentation de

**Canaccord Genuity Corp.**  
*16 millions de dollars*

Financement par reçus de souscription de Playmaker Capital Inc., une société numérique de médias sportifs, dans le cadre duquel Canaccord Genuity a agi comme chef de file.