



Le marché canadien de l'aérospatiale et de la défense

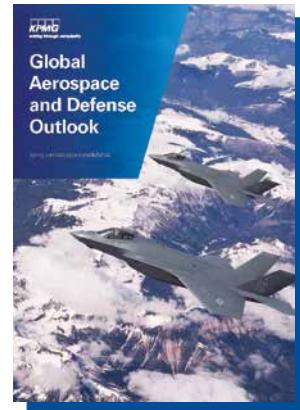
**Conditions propices à un regain
d'activité en matière de F&A**

kpmg.ca/aerospatiale

Le contexte étant favorable à l'accroissement des activités de fusion et acquisition (F&A) dans le secteur de l'aérospatiale et de la défense (A&D), nous prévoyons que les regroupements se multiplieront sous l'effet des facteurs suivants :

- La restructuration de la chaîne d'approvisionnement est une priorité, si bien que les fabricants d'équipement d'origine et les fournisseurs de premier échelon exigent de leurs fournisseurs qu'ils assument une plus grande part de risque et fassent preuve d'innovation.
- Les grandes entreprises cherchent à réorienter leur activité vers de nouveaux produits, services et technologies.
- La baisse du dollar canadien par rapport à la devise américaine.
- La disponibilité du capital de risque et d'autres sources de financement dans un contexte marqué par la faiblesse persistante des taux d'intérêt.

Le secteur A&D canadien compte environ 700* entreprises, constructeurs et fournisseurs de services confondus, qui sont soumises à des contraintes de développement, de réduction des coûts et d'innovation. Par ailleurs, les renseignements commerciaux dont nous disposons indiquent que les dépenses en R&D sont en hausse



« Les organisations d'A&D sont parfaitement conscientes qu'elles doivent innover pour demeurer concurrentielles à long terme », affirme Doug Gates, chef mondial, Aérospatiale et défense et Fabrication industrielle chez KPMG.

Pour obtenir un portrait global et une analyse complète des enjeux auxquels les organisations d'A&D sont confrontées, nous vous invitons à consulter le rapport *Global Aerospace and Defense Outlook 2015* de KPMG accessible à kpmg.ca/aerospatialemondiale2015.

ÉVALUATIONS DES SOCIÉTÉS COTÉES DANS LE SECTEUR A&D (classées selon la valeur d'entreprise en dollars canadiens)

Société	Pays	Capitalisation		Ratios 12 derniers mois				Ratios 12 prochains mois				
		Capital. bours.	Valeur d'entreprise	VE/ revenus	VE/ BAIIA	VE/ BAI	Cours/ bénéfice	VE/ revenus	VE/ BAIIA	VE/ BAI	Cours/ bénéfice	
United Technologies Corporation	États-Unis	106 501	131 750	1,5x	8,6x	10,3x	13,7x	1,7x	9,1x	11,0x	14,8x	
The Boeing Company	États-Unis	122 190	118 536	1,0x	10,0x	12,6x	18,6x	1,0x	8,7x	10,4x	16,1x	
Honeywell International Inc.	États-Unis	97 299	98 159	1,9x	10,1x	11,6x	16,0x	1,9x	9,0x	10,0x	14,8x	
Lockheed Martin Corporation	États-Unis	84 977	91 787	1,5x	11,4x	13,1x	17,8x	1,6x	10,3x	12,1x	17,4x	
Airbus Group SE	Pays-Bas	64 160	63 586	0,7x	9,8x	17,5x	16,9x	0,7x	6,7x	10,2x	16,1x	
General Dynamics Corporation	États-Unis	59 221	58 442	1,5x	10,0x	11,2x	16,4x	1,4x	9,6x	10,7x	15,5x	
Northrop Grumman Corporation	États-Unis	42 501	48 265	1,6x	10,8x	12,4x	17,1x	1,6x	10,5x	12,0x	17,3x	
Precision Castparts Corp.	États-Unis	41 372	46 636	3,8x	13,3x	15,1x	23,1x	3,5x	11,6x	13,1x	18,0x	
Safran SA	France	42 403	45 161	1,9x	10,5x	14,6x	N.s.	1,7x	9,6x	12,8x	18,0x	
BAE Systems plc	Royaume-Uni	28 685	32 442	1,0x	10,4x	13,8x	20,9x	0,9x	7,9x	9,2x	11,7x	
Rolls Royce Holdings plc	Royaume-Uni	24 757	26 201	1,0x	7,9x	10,4x	N.s.	1,0x	6,5x	10,5x	13,3x	
TransDigm Group Incorporated	États-Unis	15 069	24 444	7,8x	17,5x	19,0x	29,0x	6,0x	14,0x	14,8x	20,8x	
Dassault Systemes SA	France	25 931	24 356	6,7x	N.s.	N.s.	N.s.	5,6x	16,3x	18,4x	29,6x	
Finmeccanica SpA	Italie	10 094	18 129	0,9x	8,6x	13,2x	N.s.	1,0x	7,0x	10,5x	16,0x	
Rockwell Collins Inc.	États-Unis	14 297	16 948	2,6x	11,4x	13,6x	17,1x	2,4x	10,2x	12,3x	15,9x	
Textron Inc.	États-Unis	13 829	16 663	1,0x	8,2x	11,6x	16,5x	0,9x	7,7x	9,3x	14,2x	
Bombardier Inc.	Canada	3 510	10 703	0,4x	7,9x	10,5x	N.s.	0,4x	7,6x	13,2x	12,1x	
Spirit AeroSystems Holdings, Inc.	États-Unis	8 658	8 902	1,1x	6,7x	7,9x	17,3x	1,0x	6,4x	8,1x	12,1x	
Embraer S.A.	Brésil	6 487	8 583	1,4x	13,1x	16,5x	N.s.	1,1x	7,7x	11,5x	12,9x	
B/E Aerospace Inc.	États-Unis	6 018	8 301	2,5x	14,0x	16,0x	N.s.	2,3x	10,3x	12,4x	14,1x	
Hexcel Corp.	États-Unis	5 647	6 388	2,6x	12,0x	14,8x	17,8x	2,4x	10,6x	13,2x	17,5x	
CAE Inc.	Canada	3 892	4 950	2,2x	11,2x	17,9x	19,0x	2,0x	8,7x	13,4x	17,1x	
Triumph Group, Inc.	États-Unis	2 687	4 571	0,9x	9,9x	11,9x	12,4x	0,9x	5,7x	7,3x	7,5x	
Macdonald Dettwiler & Associates Ltd.	Canada	2 764	3 563	1,7x	11,5x	15,1x	N.s.	1,6x	9,2x	13,7x	12,6x	
Barnes Group Inc.	États-Unis	2 707	3 226	2,1x	9,5x	13,3x	16,9x	1,9x	8,4x	11,5x	14,3x	
Magellan Aerospace Corp.	Canada	1 054	1 272	1,5x	9,9x	13,1x	15,8x	1,3x	8,1x	10,6x	13,5x	
Heroux-Devtek Inc.	Canada	436	551	1,5x	11,7x	19,2x	N.s.	1,3x	9,3x	15,6x	N.s.	
COM DEV International Ltd.	Canada	403	449	2,0x	19,0x	N.s.	N.s.	1,8x	8,8x	14,0x	18,2x	
Sommaire des ratios d'évaluation												
Minimum					0,4X	6,7X	7,9X	12,4X	0,4X	5,7X	7,3X	7,5X
Médian					1,5X	10,4X	13,2X	17,1X	1,6X	8,9X	11,7X	15,5X
Moyen					2,0X	10,9X	13,7X	17,9X	1,8X	9,1X	11,9X	15,6X
Maximum					7,8X	19,0X	19,2X	29,0X	6,0X	16,3X	18,4X	29,6X
Quartile inférieur					1,0X	9,6X	11,7X		1,0X	7,7X	10,5X	13,4X
Quartile supérieur					2,1X	11,6X	15,1X		1,9X	10,2X	13,2X	17,3X

Source : Capital IQ

*Canada's Aerospace Industry – Industry Statistics, <http://www.aiac.ca/canadas-aerospace-industry/industry-statistics/>

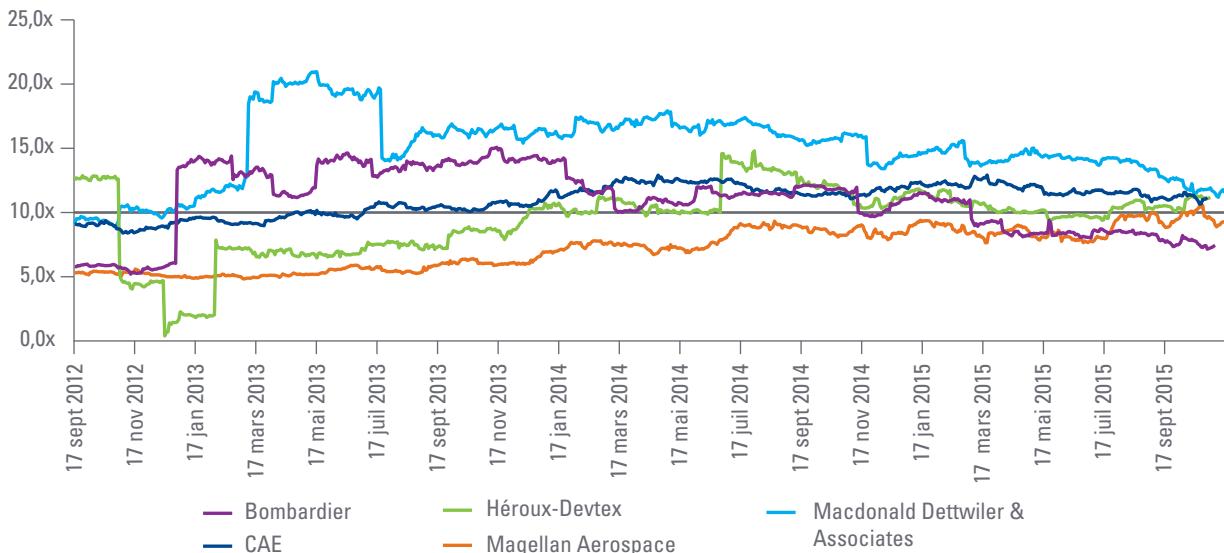
ACTIVITÉS DE F&A DANS LE SECTEUR A&D AU CANADA (acheteurs ou cibles canadiens seulement)

Transactions antérieures – Acheteurs et cibles (en millions de dollars canadiens)								Ratios d'évaluation	
Cible	Acheteur	Pays de la cible	Pays de l'acheteur	État	Transaction annoncée le	Transaction conclue le	Valeur d'entreprise	VE/12 derniers mois Chiffre d'affaires	VE/12 prochains mois BAlIA
2015 : Transactions F&A annoncées et conclues									
Noranco Inc.	Precision Castparts Corp.	Canada	É.-U.	Announcee	2015-07-07	S.o.	729,6	S.o.	S.o.
Customs Products, Inc. and CPI-Aero Services, LLC	FELLFAB Limited	É.-U.	Canada	Conclue	2015-09-01	2015-09-0	S.o.	S.o.	S.o.
Dragonfly Innovations Inc.	Trace Live Network Inc.	Canada	É.-U.	Conclue	2015-07-23	2015-07-23	S.o.	S.o.	S.o.
Federal Resources Supply Company	Alaris Royalty Corp.	É.-U.	Canada	Conclue	2015-07-01	2015-07-01	S.o.	S.o.	S.o.
Deimos Imaging, S.L. and DOT Imaging, S.L.U.	UrtheCast International Corp.	Espagne	Canada	Conclue	2015-06-22	2015-07-15	103,9	S.o.	S.o.
Cassidan Test & Services	AirBoss-Defense Inc.	É.-U.	Canada	Conclue	2015-06-17	2015-07-24	82,8	2,7X	12,7X
BLS Textiles, Inc.	DEW Engineering and Development ULC	Canada	Canada	Conclue	2015-06-08	2015-06-08	S.o.	S.o.	S.o.
Tecnickrome Aeronautique Inc.	SPP Canada Aircraft, Inc.	Canada	Canada	Conclue	2015-06-05	2015-06-05	S.o.	S.o.	S.o.
Euravia Engineering & Supply Co. Ltd	Magellan Aerospace Corp.	R.-U.	Canada	Conclue	2015-05-15	2015-05-15	56,5	2,2X	S.o.
DW International Ltd.	Navtech, Inc.	R.-U.	Canada	Conclue	2015-04-30	2015-04-30	S.o.	S.o.	S.o.
Avbome Accessory and Sonic Industries and Sargent Aerospace & Defense and Sargent Aerospace Canada	Roller Bearing Company of America, Inc.	Canada	É.-U.	Conclue	2015-03-26	2015-04-24	623,6	2,6X	S.o.
Provincial Aerospace Ltd.	Exchange Income Corporation	Canada	Canada	Conclue	2014-11-12	2015-01-02	246,0	1,3X	10,0X
2014 : Transactions F&A conclues									
CAE Melbourne Flight Training Pty Ltd.	Shanghai Eastern Flight Training Co. Ltd.	Canada	Chine	Conclue	2014-12-31	2014-12-31	S.o.	S.o.	S.o.
Procesos Termicos S.A. DE C.V.	Noranco Inc.	Mexique	Canada	Conclue	2014-11-27	2014-11-27	S.o.	S.o.	S.o.
80 % de MSB Design Inc. et 80 % de MSB Ressources Globales Inc.	Sogecclair Aerospace S.A.S	Canada	France	Conclue	2014-11-13	2014-11-14	15,0	0,5X	S.o.
Stauffer Aero Limited	Pro Aero Aviation Ltd.	Canada	Canada	Conclue	2014-11-12	2014-11-12	S.o.	S.o.	S.o.
Tactical Technologies Inc.	Selex ES S.p.A.	Canada	Italie	Conclue	2014-10-22	2014-10-22	S.o.	S.o.	S.o.
Liberty Airport Systems Inc.	Safegate International AB	Canada	Suède	Conclue	2014-10-20	2014-10-20	S.o.	S.o.	S.o.
Bluedrop Performance Learning Inc.	Name 3 Capital Inc.	Canada	Canada	Conclue	2014-06-27	2014-06-27	10,2	0,8X	N.s.
AeroQuest Inc.	GAL Aerospace Corp.	É.-U.	Canada	Conclue	2014-04-03	2014-04-03	S.o.	S.o.	S.o.
Beechcraft Corporation	Textron Inc.	Canada	É.-U.	Conclue	2013-12-26	2014-03-14	1 475,4	S.o.	S.o.
Panacis Inc.	Revision Military, Inc.	Canada	É.-U.	Conclue	2014-02-21	2014-02-21	S.o.	S.o.	S.o.
LUXELL Limited	Star Navigation Systems Group Ltd.	Canada	Canada	Conclue	2014-02-20	2014-03-31	1,4	S.o.	S.o.
2013 : Transactions F&A conclues									
Excalibur Crossbows, Inc.	Extreme Technologies, Inc.	Canada	É.-U.	Conclue	2013-12-31	2013-12-31	S.o.	S.o.	S.o.
Avcorp Industries Inc.	Panta Holdings B.V.	Canada	Pays-Bas	Conclue	2013-12-31	2013-12-31	S.o.	S.o.	S.o.
Arnold Engineering, Inc.	Noranco Inc.	É.-U.	Canada	Conclue	2013-12-30	2013-12-30	S.o.	S.o.	S.o.
DialFonZo-Copter	RobotShop Distribution inc.	Canada	Canada	Conclue	2013-12-06	2013-12-06	S.o.	S.o.	S.o.
Advanced Training Systems International, Inc.	Discovery Air Defence Services Inc.	É.-U.	Canada	Conclue	2013-12-05	2013-12-17	7,7	S.o.	S.o.
Mechtronix Systems Inc.	Textron Inc.	Canada	É.-U.	Conclue	2013-11-22	2013-12-06	S.o.	S.o.	S.o.
Atlantis Systems Corp.	Bluedrop Performance Learning Inc.	Canada	Canada	Conclue	2013-11-10	2013-12-31	15,3	1,9X	N.s.
Allen-Vanguard Corp., Med-Eng Bomb Disposal Suit And Crew Survivability Group	Safariland, LLC	Canada	É.-U.	Conclue	2013-09-23	2013-09-23	S.o.	S.o.	S.o.
Bombardier Aerospace Corporation	Directional Aviation	Canada	É.-U.	Conclue	2013-09-04	2013-12-04	120,8	S.o.	S.o.
Equipement Militaire Mil-Quip, Inc (Inka:Mil-Quip Groupe Tulmar)	Tulmar Group	Canada	Canada	Conclue	2013-08-22	2013-08-22	S.o.	S.o.	S.o.
General Donlee Canada, Inc. (Inka:Triumph Gear Systems – Toronto, ULC)	Triumph Aerospace Systems Group LLC	Canada	É.-U.	Conclue	2013-08-14	2013-10-04	114,0	2,2X	12,4X
CFN Precision Ltd.	SPP Canada Aircraft, Inc.	Canada	Canada	Conclue	2013-04-30	2013-04-30	S.o.	S.o.	S.o.
Noranco Inc.	MidOcean Partners; Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public; MidOcean Partners III, L.P.	Canada	É.-U.	Conclue	2013-04-02	2013-04-02	S.o.	S.o.	S.o.
Regional One, Inc.	Exchange Income Corporation	É.-U.	Canada	Conclue	2013-02-28	2013-04-12	99,3	S.o.	S.o.
Minimum								0,5X	10,0X
Médian								2,0X	12,4X
Moyen								1,8X	11,7X
Maximum								2,7X	12,7X

Source : Capital IQ

ACTIVITÉS DE F&A DANS LE SECTEUR A&D AU CANADA (acheteurs ou cibles canadiens seulement)

Évolution des ratios VE/BAIIA 12 derniers mois en A&D (3 dernières années)



Source : Capital IQ

Remarque : Les variations marquées dans les ratios VE/BAIIA 12 derniers mois du groupe de référence sont attribuables à la mise à jour trimestrielle des postes du bilan.

Pour plus d'information sur le soutien que le groupe Aérospatiale et défense de KPMG peut apporter à votre entreprise, veuillez communiquer avec l'un des professionnels suivants de KPMG au Canada :

Ottawa

Grant McDonald
Leader national,
Aérospatiale et défense
Tél. 613-212-3613
gmcDonald@kpmg.ca

Halifax

Mark Parkhill
Tél. 902-492-6031
mparkhill@kpmg.ca

Toronto

Martin Gangadeen
Tél. 416-777-8006
mgangadeen@kpmg.ca

Peter Graham
Tél. 416-777-8229
peterjgraham@kpmg.ca

Winnipeg

Austin Abas
Tél. 204-957-2217
aabas@kpmg.ca

Montréal

Yvon Couturier
Tél. 514-840-2223
ycouturier@kpmg.ca

Laurent Giguère
Tél. 514-840-2393
lgiguere@kpmg.ca

Vancouver

Don Matthew
Tél. 604-455-4002
dmatthew@kpmg.ca

kpmg.ca/aerospatiale

L'information publiée dans le présent document est de nature générale. Elle ne vise pas à tenir compte des circonstances de quelque personne ou entité particulière. Bien que nous fassions tous les efforts nécessaires pour assurer l'exactitude de cette information et pour vous la communiquer rapidement, rien ne garantit qu'elle sera exacte à la date à laquelle vous la recevez ni qu'elle continuera d'être exacte dans l'avenir. Vous ne devez pas y donner suite à moins d'avoir d'abord obtenu un avis professionnel se fondant sur un examen approfondi des faits et de leur contexte.

© 2015 KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L., société canadienne à responsabilité limitée et cabinet membre du réseau KPMG de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Cooperative (« KPMG International »), entité suisse. Tous droits réservés. 10976

KPMG et le logo de KPMG sont des marques déposées ou des marques de commerce de KPMG International.