

UN MESSAGE DE L'INSTITUT DES CBV CONCERNANT LA COVID-19 ET ÉVALUATIONS

27 mars 2020

Alors que la situation relative à la COVID-19 évolue au quotidien et que l'activité commerciale ralentit ou s'arrête, l'Institut des CBV est là pour soutenir le mieux possible les CBV, les étudiants et toutes nos parties prenantes. Nous sommes tous touchés par la gravité de cette situation, car nous sommes confrontés chaque jour à une incertitude accrue. L'impact sur la santé humaine et les retombées économiques sont sans précédent alors que le monde lutte pour gérer cette crise mondiale. Le plus important à l'heure actuelle est d'être en sécurité, de se tenir informé et d'être conscient des angoisses créées par la perturbation continue non seulement de nos milieux de travail, mais aussi de nos vies. Nous faisons tout notre possible pour vous tenir au courant de l'impact sur la profession de CBV et l'Institut des CBV, et nous savons que vous êtes inondés de communications de toutes les sources. À cette fin, nous avons centralisé toutes les mises à jour et communications pertinentes en un seul bulletin d'information sur la COVID-19 de l'Institut des CBV, accessible depuis la page d'accueil de cbvinstitute.com.

Il y aura des impacts directs et immédiats sur le travail d'évaluation. L'incertitude de nos économies entraîne des difficultés dans la tenue des missions d'évaluation, l'obtention de conclusions d'évaluation et la communication de ces conclusions d'une manière transparente et informative pour les utilisateurs. Les effets seront sensiblement différents sur les différentes catégories d'actifs et les différents marchés. Bien qu'il n'existe pas de solution unique ou simple, nous avons rassemblé des renseignements provenant de diverses sources que les praticiens pourraient trouver utiles pour entreprendre des évaluations d'entreprises à l'heure actuelle ou dans un avenir proche.

- Le principe selon lequel une conclusion portant sur la valeur est propre à un moment donné donne naissance au concept a posteriori selon lequel une évaluation théorique est fonction de faits qui auraient été connus des intervenants du marché et d'attentes formulées uniquement à ce moment précis. Un principe fondamental de la juste valeur marchande et de la valeur marchande est la « connaissance raisonnable des faits pertinents », et l'hypothèse concernant la quantité de renseignements qui auraient été disponibles sur le marché théorique. Pour aider à traiter ces questions, nous avons préparé un calendrier de l'évolution des événements liés au virus et aux marchés financiers à des fins d'examen :

- Décembre 2019 – La flambée de coronavirus commence en Chine à la fin du mois de décembre.¹
- 9 janvier 2020 – Le premier décès attribué à la COVID-19 est signalé en Chine.²
- Fin janvier 2020 – Les impacts économiques du virus commencent à se faire sentir en Chine en janvier 2020.³ La ville de Wuhan, l'épicentre d'origine de la COVID-19, est placée en confinement obligatoire le 23 janvier. Les entreprises canadiennes commencent à ressentir l'impact du coronavirus, alors que la valeur des actions commence à baisser.⁴
- 30 janvier 2020 – L'Organisation mondiale de la santé a déclaré que la COVID-19 est une urgence médicale mondiale.⁵
- Février 2020 – L'actualité révèle que de nombreuses entreprises sont confrontées à des impacts directs, et les données sur les mesures des entreprises révèlent un déclin rapide des activités de consommation.⁶ L'impact de la COVID-19 sur les marchés boursiers mondiaux se manifeste par un krach boursier mondial qui commence vers le 20 février.⁷ Des entreprises telles qu'Apple et Walmart émettent des avertissements sur les revenus liés aux coronavirus. Le 28 février, l'indice S&P 500 vit la correction du marché boursier la plus rapide jamais vue, chutant de plus de 10 % par rapport à son sommet record du 19 février 2020. Les marchés boursiers du monde entier enregistrent leur plus forte baisse en une semaine depuis la crise financière de 2008⁸.
- 9 mars 2020 – En cette journée surnommée le « lundi noir I de 2020 », les marchés boursiers enregistrent de fortes contractions, principalement en réaction à la COVID-19, mais aussi à la guerre des prix du pétrole entre la Russie et l'Arabie saoudite.⁹
- 12 mars 2020 – En cette journée surnommée le « jeudi noir », un autre krach boursier mondial. L'indice américain Dow Jones Industrial Average et l'indice S&P 500 connaissent la plus forte baisse en pourcentage sur une journée depuis le krach boursier de 1987, tout comme le FTSE 100 au Royaume-Uni, qui chute de 10,87 %. L'indice composite canadien S&P/TSX chute de 12 %, sa plus forte baisse en un jour depuis 1940.¹⁰
- 16 mars 2020 – En cette journée surnommée le « lundi noir II de 2020 », les actions américaines connaissent leur plus forte baisse depuis 1987 après que le président Donald Trump a averti que les perturbations économiques dues au virus pourraient durer jusqu'à l'été.¹¹ Le Dow chute d'environ 3 000 points avant la clôture – sa plus forte baisse de points en un jour jamais vue – tandis que le S&P 500 baisse de

¹ <https://abcnews.go.com/Health/coronavirus-map-tracking-spread-us-world/story?id=69415591>

² <https://apnews.com/c0e87e089a89fa5579e1c63acded7d46>

³ L'indice Hang Seng (un indicateur de l'économie chinoise) a chuté de près de 6 % au cours de la dernière semaine de janvier 2020 (<https://www2.deloitte.com/cn/en/pages/about-deloitte/articles/deloitte-research-issue-54.html>)

⁴ <https://www.investmentexecutive.com/news/industry-news/canadian-companies-feel-impact-of-coronavirus-as-it-strikes-across-sectors/>

⁵ https://www.who.int/docs/default-source/coronaviruse/situation-reports/20200131-sitrep-11-ncov.pdf?sfvrsn=de7c0f7_4

⁶ <https://www2.deloitte.com/us/en/insights/economy/covid-19/investment-management-impact-of-covid-19.html>

⁷ [https://en.wikipedia.org/wiki/2020_stock_market_crash#Black_Monday_\(2020\)](https://en.wikipedia.org/wiki/2020_stock_market_crash#Black_Monday_(2020))

⁸ [https://en.wikipedia.org/wiki/2020_stock_market_crash#Black_Monday_\(9_March\)](https://en.wikipedia.org/wiki/2020_stock_market_crash#Black_Monday_(9_March))

⁹ [https://en.wikipedia.org/wiki/2020_stock_market_crash#Black_Monday_II_\(16th_of_March,_2020\)](https://en.wikipedia.org/wiki/2020_stock_market_crash#Black_Monday_II_(16th_of_March,_2020))

¹⁰ [https://en.wikipedia.org/wiki/2020_stock_market_crash#Black_Monday_II_\(16th_of_March,_2020\)](https://en.wikipedia.org/wiki/2020_stock_market_crash#Black_Monday_II_(16th_of_March,_2020))

¹¹ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-03-15/yen-gains-on-virus-worries-kiwi-slides-on-rates-markets-wrap>

8 %, déclenchant des coupe-circuits qui interrompent temporairement les opérations de négociation.¹²

- Il existe des considérations à la fois micro- et macro-économiques pour les évaluations dont les dates se situent autour de l'apparition de la COVID-19. L'incertitude créée à l'échelle mondiale ne sera pas facile.
 - Au niveau microéconomique, de nombreuses entreprises ferment temporairement, reportent les transactions, reportent les dépenses d'investissement et révisent les modèles d'entreprise pour réorienter la production, assurer la continuité de la chaîne d'approvisionnement et répondre aux problèmes de liquidité à court terme. L'impact sur les états financiers est susceptible de se manifester en termes de constatation du chiffre d'affaires, de dépréciation des actifs pour les actifs et les passifs évalués à la juste valeur, de valeur nette de réalisation des stocks, de pertes de crédit attendues sur les actifs financiers, de couverture et de dette, et de restructuration, de rémunération en actions, d'assurance et de stocks.¹³
 - Les impacts économiques complets de la COVID-19 restent inconnus en ces temps incertains, bien que les économistes mettent en garde contre un ralentissement mondial alors que les économies, en particulier les économies de services, se contractent considérablement. La turbulence sur les marchés des actions fournit certaines données au niveau macroéconomique qui devraient être prises en considération.
- Les prévisions de croissance économique sont actuellement incertaines, car la durée de la pandémie est inconnue. La croissance économique devrait se contracter considérablement, ce qui, associé à la chute des prix dans le secteur pétrolier, pourrait conduire à une récession mondiale.
- L'examen des rapports d'analystes autour de cette période peut s'avérer utile. Par exemple, dans les différents rapports d'analystes publiés entre le 1^{er} janvier et le 6 mars 2020, seul un faible pourcentage mentionne la COVID-19. Il semble que de nombreux analystes n'aient pas considéré l'épidémie comme un déclencheur de baisse pour les actions à forte capitalisation.¹⁴
- Les recherches menées par FactSet révèlent également que sur les 364 entreprises (S&P 500) qui ont organisé des appels aux investisseurs sur les bénéfices du quatrième trimestre en février 2020, 38 % ont fait référence au coronavirus, tandis qu'environ 25 % de celles-ci ont discuté de l'impact de la COVID-19 ou ont fourni des directives modifiées.¹⁵
- Pour les évaluations des rapports financiers de fin d'exercice au 31 décembre 2019, certaines indications ont été fournies par les cabinets d'audit et de comptabilité mondiaux.
 - KPMG : <https://home.kpmg/xx/en/home/insights/2020/03/financial-reporting-audit-considerations.html>, <https://home.kpmg/ch/en/blogs/home/posts/2020/03/accounting-implications-of-the-coronavirus.html>

¹² <https://www.marketplace.org/2020/03/23/how-the-markets-are-reacting-to-covid-19/>

¹³ <https://www.pwc.com/us/en/cfodirect/multimedia/podcasts/coronavirus-accounting-considerations-business.html>

¹⁴ <https://www2.deloitte.com/us/en/insights/economy/covid-19/investment-management-impact-of-covid-19.html>

¹⁵ <https://insight.factset.com/are-sp-500-companies-lowering-guidance-due-to-the-coronavirus>

- EY : https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/en_gl/topics/ifrs/ey-apply-covid-19-february-2020.pdf?download
 - PwC : <https://www.pwc.com/us/en/cfodirect/publications/in-the-loop/coronavirus-impact-businesses-direct-indirect.html>, <https://www.pwc.com/us/en/library/covid-19/financial-reporting.html>
 - Deloitte : <https://www.iasplus.com/en/publications/global/ifrs-in-focus/2020/coronavirus>
- Considérez les exigences en matière de rapports d'évaluation, et la divulgation adéquate dans le rapport d'évaluation la situation et les conditions limitatives qu'elle crée (c.-à-d. perturbation du marché, incapacité à se fier à une approche de marché ou à l'utiliser, etc.) Selon la norme d'exercice n° 110 : « *L'évaluateur devrait également se demander si le type de rapport d'évaluation sera digne de foi pour l'objet visé et s'assure que toute conclusion exprimée ne sera pas trompeuse pour un lecteur et ne s'appuie sur aucune hypothèse dont l'évaluateur sait qu'elle est fausse.* »
 - Consultez des conseils et des déclarations d'autres normalisateurs d'évaluation, tels que l'IVSC, ici : <https://www.ivsc.org/news/article/statement-in-relation-to-the-covid-19-pandemic>
 - Consultez les conseils pratiques d'autres organisations d'évaluation d'entreprises, telles que BVR, ici : <https://www.bvresources.com/covid-19-resources>

L'Institut des CBV s'engage à faire tout son possible pour soutenir les CBV, les étudiants et les parties prenantes en ces temps difficiles. Faites-nous savoir ce que nous pouvons faire pour vous! Veuillez fournir vos questions ou vos suggestions à Catalina Miranda, directrice de l'exercice professionnel, à catalina.miranda@cbvinstitute.com, ou téléphonez au 416 613-0300.

Restez en sécurité et continuez à vous protéger, ainsi que vos familles et vos communautés.