

CBV INSIGHTS

FÉVRIER 2024

SONDAGE SUR LES PERSPECTIVES
DES FUSIONS ET ACQUISITIONS 2024
DE L'INSTITUT DES CBV : LES FUSIONS
ET ACQUISITIONS AU CANADA SONT
PRÊTES À AUGMENTER





CBV INSIGHTS

À propos de l'Institut des experts en évaluation d'entreprises (L'Institut des CBV)

L'Institut des CBV est le chef de file de la profession de Chartered Business Valuator, le seul titre associé à l'évaluation d'entreprises au Canada depuis 1971. Avec des CBV et des étudiants partout au Canada et dans le monde entier, nous respectons les normes les plus élevées de pratique de l'évaluation d'entreprises grâce à l'éducation, à l'accréditation et à la gouvernance des CBV, dans l'intérêt du public. L'intégrité de l'accréditation en tant que CBV est ancrée dans le programme d'études rigoureux des CBV et maintenue par l'examen de qualification des membres et notre code de déontologie.

CBV Insights

CBV Insights est un périodique de leadership intellectuel publié tout au long de l'année, partageant des informations pertinentes sur des sujets émergents d'intérêt pour notre réseau et le grand public. Les opinions exprimées par les auteurs contributeurs dans les périodiques CBV Insights ne portent pas nécessairement l'approbation de l'Institut des CBV.



INTRODUCTION

Les experts en évaluation d'entreprises (CBV), les experts financiers qui apportent rigueur et discipline aux fusions et acquisitions, s'attendent à une légère hausse des transactions au Canada au cours des 12 à 24 prochains mois, mais ils ne s'attendent pas à des changements significatifs dans les multiples d'évaluation.

Selon notre premier sondage sur les perspectives des fusions et acquisitions de l'Institut des CBV, les CBV exerçant dans le domaine des fusions et acquisitions s'attendent à ce que l'activité canadienne soit supérieure (58 %) ou égale (24 %) à l'activité de transaction de 2023. Seulement 18 % ont des perspectives négatives concernant les fusions et acquisitions canadiennes au cours des 12 à 24 prochains mois. Pour mettre les perspectives des CBV dans leur contexte, 2023 a été considérée comme une année relativement calme, les acheteurs s'étant adaptés aux vents contraires persistants, notamment l'augmentation des coûts de levier, une surveillance réglementaire accrue et une incertitude persistante autour des évaluations.¹

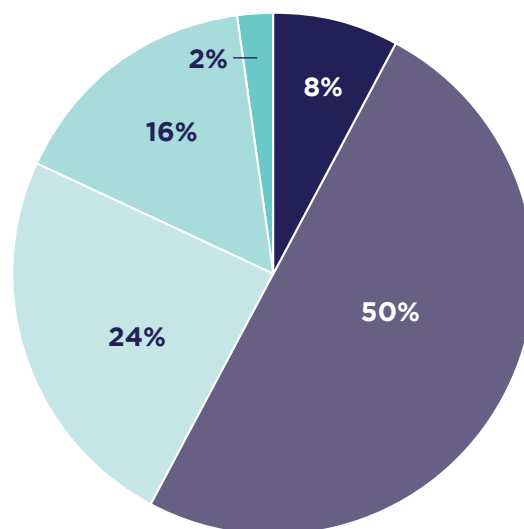
Les CBV prévoient une augmentation des activités de transaction, tant pour les sociétés de capital-investissement que pour les sociétés privées, au cours des 12 à 24 prochains mois. Près de 60 % des personnes interrogées pensent que les sociétés de capital-investissement connaîtront une activité d'achat plus importante, tandis qu'un nombre équivalent de personnes interrogées s'attendent à ce que les sociétés privées connaissent des volumes de transactions de vendeurs plus élevés, dépassant les attentes en matière de rachat d'entreprises publiques.

En approfondissant les données du sondage, les CBV s'attendent à ce que trois secteurs mènent la croissance des transactions impliquant des entreprises canadiennes : les produits et services industriels, la technologie et les soins de santé. Ils partagent une vision plus prudente à l'égard des secteurs des matériaux, des produits et services de consommation et de l'énergie, qui devraient s'échanger à peu près au même rythme qu'en 2023.

En termes de cycle de vie de l'activité, les CBV constatent une amélioration de la dynamique des transactions impliquant des entreprises plus matures et une augmentation attendue des transactions en matière d'insolvabilité. Les attentes ne sont pas aussi optimistes pour les entreprises en démarrage. De plus, les CBV croient que les activités de fusions et acquisitions transfrontalières impliquant des entreprises canadiennes vont reprendre.

Même s'ils s'attendent à une augmentation des transactions, la plupart des CBV ne s'attendent pas à une augmentation significative des multiples d'évaluation ou de la taille moyenne des transactions impliquant des sociétés canadiennes. Seules 22 % des CBV interrogées prévoient que les multiples d'évaluation augmenteront au cours des 12 à 24 prochains mois, et seulement 34 % s'attendent à ce que la taille moyenne des transactions augmente.

QUELLES SONT VOS ATTENTES CONCERNANT LE NOMBRE DE TRANSACTIONS DE FUSIONS ET ACQUISITIONS AU CANADA AU COURS DES 12 À 24 PROCHAINS MOIS PAR RAPPORT À 2023 ?



- significativement plus haut
- un peu plus haut
- à peu près pareil
- un peu plus bas
- significativement plus bas



QUELS SONT LES PRINCIPAUX FACTEURS QUI SOUS-TENDENT LES PERSPECTIVES DES CBV ?

« Tout est relatif, puisque 2023 a été une année difficile pour les transactions », a déclaré Howard E. Johnson, Fellow de l'Institut des CBV (FCBV) et responsable des fusions et acquisitions canadiennes chez Kroll Corporate Finance, dans une interview. L'activité de fusions et acquisitions va augmenter, mais les multiples devraient se maintenir maintenant que « les acheteurs et les vendeurs ont une meilleure visibilité – en termes de taux d'intérêt, de coût du capital et d'environnement économique », a-t-il déclaré.

Au sujet des taux d'intérêt, M. Johnson a noté : « on ne s'attend plus à ce qu'ils augmentent ; il s'agit plutôt de savoir quand ils commenceront à décliner et de combien ? Il s'agit d'un domaine d'incertitude persistant. Cependant, les acheteurs de capital-investissement sont satisfaits de la baisse du coût du capital et sont « motivés à effectuer des transactions car ils disposent de plus de mille milliards de dollars de capital à déployer », a expliqué le M. Johnson.

De l'autre côté de la table, les vendeurs sont de plus en plus las d'attendre le retour aux multiples à deux chiffres et « commencent à avoir une meilleure idée de la valeur de leur entreprise », a déclaré le Dr Johnson. Ils ont enduré des fermetures dues à la pandémie, des problèmes de chaîne d'approvisionnement, des coûts d'emprunt croissants et des hausses de coûts alimentées par l'inflation. Après des années de patience, les vendeurs sont « tout simplement fatigués » de devoir faire face à ce type de défis, a-t-il expliqué.

De même, Amanda Vella (CBV), Directrice générale du conseil aux entreprises chez ATB Financial, a observé un arriéré important d'entreprises qui doivent effectuer une transition compte tenu de l'âge du ou des propriétaires. Dans une interview avec l'Institut des CBV, Mme Vella a déclaré : « nous avons constaté une augmentation significative du nombre de conversations sur la planification de la succession ainsi que du nombre de propriétaires souhaitant transférer leur entreprise au cours de la prochaine année. »



En outre, « compte tenu du montant important de capital non encore affecté du marché du capital-investissement et de la demande croissante des investisseurs individuels fortunés d'ajouter du capital-investissement à leur portefeuille, les négociateurs font preuve de plus de créativité », a déclaré Mme Vella. Elle a expliqué que « de plus en plus d'acteurs sont prêts à conclure des transactions plus modestes avec des acquisitions rapides pour profiter du nombre croissant de baby-boomers qui vendent leurs entreprises et trouver un moyen de faire bouger leur capital ».

Étonnamment, de nombreux jeunes propriétaires d'entreprise cherchent également à se retirer. « Ils veulent développer rapidement leur entreprise et la positionner pour la vente à un âge beaucoup plus jeune », a déclaré Mme Vella. Cela contribue à « un nombre encore plus élevé d'entreprises prévoyant de vendre à court terme que celles attendues en raison des départs à la retraite des baby-boomers », a-t-elle expliqué.

Avec une abondance d'activités intéressantes de fusions et acquisitions à venir, l'Institut des CBV s'attend à une autre année chargée pour les CBV !



EN SAVOIR PLUS SUR LES CBV

Il s'agit de l'année inaugurale du sondage sur les perspectives des fusions et d'acquisitions de l'Institut des CBV, publiée auprès des CBV en janvier 2024². Parmi les répondants figurent des CBV qui ont agi en tant que conseillers financiers dans des transactions de fusion et acquisition en 2023 – englobant des CBV qui travaillent dans des sociétés de fusions et acquisitions, des banques d'investissement, des cabinets d'expertise comptable, des sociétés privées d'investissement, des sociétés d'évaluation spécialisées et dans l'industrie. Les CBV fournissent une large gamme de services de financement d'entreprise et de conseil en transactions à des clients nationaux et internationaux, avec une expertise particulière et un accent particulier sur les entreprises privées. Qu'est-ce qui fait des CBV des experts en fusions et acquisitions ? Rigueur, discipline, objectivité et une compréhension approfondie des entreprises privées sont ce qui distingue les CBV. Trouvez un CBV pour vous aider dans votre transaction côté achat ou côté vente.

AMÉLIORER VOS COMPÉTENCES AVEC L'INSTITUT DES CBV

Découvrez deux cours du programme d'études de classe mondiale de l'Institut des CBV pour approfondir vos connaissances sur les fusions et acquisitions d'entreprises privées – Financement des entreprises et Placements privés. Ou découvrez comment devenir un CBV.

REFERENCES

1. CVCA Central (janvier 2024), Navigating Shifts: Trends and Insights in Canadian Private Equity Dealmaking, en utilisant l'analyse de Blake, Cassels et Graydon LLP, <https://central.cvca.ca/navigating-shifts-trends-and-insights-in-canadian-private-equity-dealmaking..>
2. Le sondage sur les perspectives des fusions et acquisitions 2024 a été menée par l'Institut des CBV entre le 10 janvier 2024 et le 17 janvier 2024.