

La présente note vise à placer les annonces récentes d'acquisition de sociétés canadiennes importantes dans une perspective plus large. Elle repose sur le relevé des annonces de fusions et acquisitions impliquant ou visant des sociétés canadiennes, entre janvier 2003 et décembre 2006, tirée des *Summary reports* de la base de données Financial Post Crosbie. La conclusion générale est que **les canadiens ont davantage acquis d'entreprises à l'étranger que les étrangers n'ont acquis de sociétés canadiennes**. Les montants en cause étant plus faibles lors des acquisitions canadiennes à l'étranger, le solde en dollars des opérations d'acquisitions est pratiquement neutre, avec un léger avantage au Canada. Le rapport des montants des acquisitions canadiennes à l'étranger vs étrangères au Canada est de 1,08 pour les quatre années.

Le tableau 1 récapitule les nombres et montants des acquisitions. Au total, de janvier 2003 à décembre 2006, les sociétés ou investisseurs canadiens ont acquis 1 493 sociétés détenues par des non résidents, alors que des non résidents ont acquis 561 sociétés canadiennes ou détenues par des intérêts canadiens. Le rapport est de 2,66 à 1, et les acquisitions de sociétés étrangères sont donc largement plus nombreuses que les acquisitions de sociétés canadiennes par des non résidents. Le montant moyen des transactions est toutefois moindre lors des acquisitions canadiennes (158,3 millions \$) que lors des acquisitions au Canada (391,8 millions \$). La différence entre les tailles des transactions explique que le montant global des acquisitions soit pratiquement identique dans les deux sens.

Nous avons incorporé les acquisitions de sociétés localisées au Canada, mais qui étaient auparavant détenues par des non

résidents (CCNDC pour compagnies canadiennes détenues par des non canadiens). Sont considérées comme des acquisitions étrangères celles de sociétés non localisées au Canada mais détenues par des intérêts canadiens avant la transaction (CEDC pour compagnie étrangère détenue par des canadiens). Les CCNDC représentent 9 % environ des acquisitions canadiennes. Les CEDC sont fréquemment acquises par les investisseurs étrangers. Ces acquisitions représentent environ 33 % des acquisitions étrangères. Compte tenu de l'inquiétude que semble soulever l'éventuel déménagement de sièges sociaux situés au Canada, il n'est pas anodin de noter qu'une part importante des acquisitions de sociétés considérées comme canadiennes concerne des sociétés détenues par des canadiens mais situées dans d'autres pays.

Nous avons isolé les transactions qui impliquent des sociétés ou des acquéreurs américains. Le solde des opérations canadiennes vis-à-vis des États-Unis est fortement positif. On compte 3,16 acquisitions de sociétés américaines pour une société canadienne acquise par des intérêts américains. Le rapport des montants des transactions est de 1,49 à 1 (140,8 milliards \$ contre 94,5) entre 2003 et 2006.

Pour chacune des années étudiées, le nombre d'acquisitions canadiennes dépasse largement celui des acquisitions étrangères. En 2005, les montants des transactions sont en défaveur du Canada en raison de l'achat par des intérêts étrangers de nombreuses sociétés à contrôle canadien situées ailleurs qu'au Canada, pour un total supérieur à 20 milliards \$. Le solde est également déficitaire en 2006 au niveau mondial, mais pas vis-à-vis des États-Unis.

Tableau 1 : Sommaire des acquisitions transfrontalières impliquant le Canada, 2003-2006. Les CCNDC sont les compagnies canadiennes détenues par des non canadiens, les CEDC sont les compagnies étrangères détenues par des canadiens.

	2003		2004		2005		2006		2003 – 2006	
	Nombre	MM\$	Nombre	MM\$	Nombre	MM\$	Nombre	MM\$	Nombre	MM\$
Acquisitions canadiennes										
A l'étranger	223	41,9	255	44,9	385	30,4	500	76,4	1363	193,6
De CCNDC	32	8,2	28	11,3	29	8,7	41	14,6	130	42,8
Total	255	50,1	283	56,2	414	39,1	541	91,0	1493	236,4
dont États-Unis	143	33,7	143	33,7	244	18,7	262	54,8	792	140,8
Acquisitions étrangères										
Au Canada	71	14,7	86	17,1	91	43,4	127	103,7	375	178,9
De CEDC	29	2,2	33	7,3	57	20,3	67	11,0	186	40,8
Total	100	16,95	119	24,3	148	63,8	194	114,7	561	219,8
dont États-Unis	49	12,2	64	14,0	58	24,2	80	44,1	251	94,5
Ratio acquisitions canadiennes / acquisitions étrangères										
Ensemble des pays	2,55	2,96	2,38	2,31	2,80	0,61	2,79	0,79	2,66	1,08
États-Unis	2,92	2,76	2,23	2,40	4,21	0,77	3,28	1,24	3,16	1,49

Source : *Financial Post Crosbie Mergers & Acquisitions in Canada – tous les montants sont en milliards*