



Bulletin sur les fusions- acquisitions dans le secteur canadien des services financiers

Premier trimestre de 2019

kpmg.ca/services-conseils

Secteur canadien des services financiers – Le point sur les Services-conseils transactionnels

Sommaire

Bienvenue au tout premier numéro! Le point sur les Services-conseils transactionnels se concentre sur le marché des fusions-acquisitions du secteur canadien des services financiers. Tous les trimestres, cette publication présentera un résumé des tendances et des faits saillants dans les secteurs de l'assurance, de la gestion d'actifs et de patrimoine et des services bancaires.

Notre tout premier bulletin voit le jour sur toile de fond de mégatransactions aux États-Unis au premier trimestre de 2019 et le Financial Times signale le deuxième début d'année le plus solide depuis le tournant du siècle pour ce qui est des transactions conclues. Toutefois, si on va au-delà des apparences, il s'avère que les mégatransactions de plus de 10 G\$ US sont peu nombreuses, ce qui occulte le fait que le volume de transactions est en baisse d'environ 33 % sur la scène mondiale.⁽¹⁾

Plus près de nous, le secteur canadien des services financiers profite d'un solide début d'année 2019 et affiche le deuxième volume de transactions le plus élevé, tous trimestres confondus, depuis 2016. Citons notamment une transaction de plus de 5 G\$ CA, soit l'acquisition par Brookfield d'une participation de 62 % dans Oaktree Capital, d'une valeur de 6,3 G\$ CA.

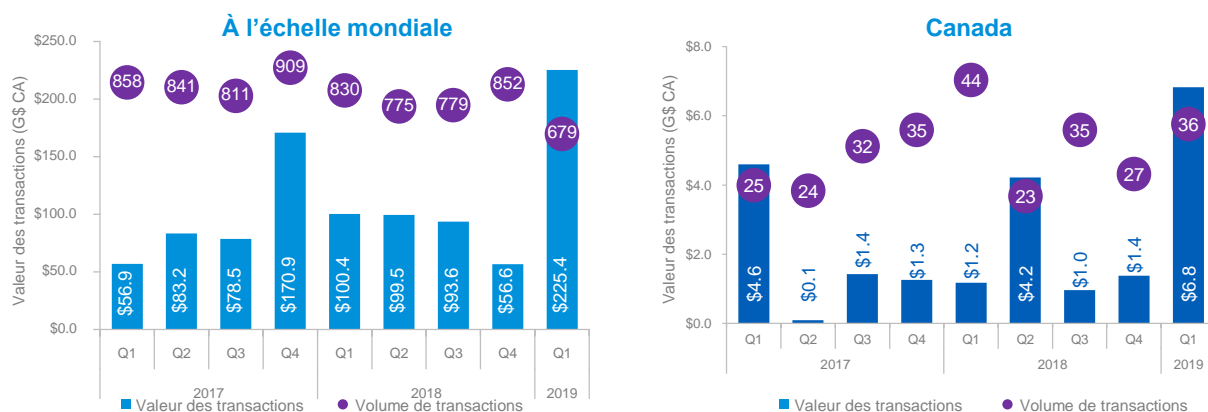
Au premier trimestre de 2019, le secteur canadien des services financiers ont enregistré 36 transactions, en hausse de 33 % par rapport au quatrième trimestre de 2018. Selon leur valeur, les transactions totalisent 6,83 G\$ CA, soit une hausse sensible par rapport aux trimestres précédents. L'activité est demeurée soutenue pour les courtiers en assurance de dommage et les gestionnaires d'actifs.

Malgré les indicateurs d'avertissement à la prudence sur le marché et un contexte empreint de morosité, qui risque de transformer un ralentissement de l'économie en une prophétie qui s'accomplit d'elle-même, ce début d'année en force laisse entrevoir pour 2019 une croissance de 11 % par rapport au volume de transactions de 2018.

Nous sommes optimistes quant au contexte transactionnel dans les services financiers au Canada pour le reste de l'année. Le secteur canadien des services financiers continue d'être un segment attrayant pour les investissements des acheteurs canadiens et étrangers. Le secteur des fusions-acquisitions constitue une solution évidente pour les acteurs à la recherche d'expansion et de diversité de produits et de services pour leurs clients. De plus, les acteurs du secteur canadien des services financiers continuent de rechercher outre-frontière des occasions attrayantes afin d'accroître leurs activités.

Les placements privés se tournent de plus en plus vers les services financiers, notamment en tenant compte du bilan des organisations. Le marché des placements privés comptant plus de mille milliards de dollars américains en capitaux disponibles sur la scène mondiale, une partie de ces capitaux devrait forcément trouver sa place dans le secteur canadien des services financiers. Le marché des titres d'emprunt favorable et le financement par emprunt à faible coût devraient contribuer à la vigueur du contexte des fusions-acquisitions pour le reste de l'année.

Secteur des services financiers – fusions-acquisitions : T1-2017 – T1-2019 (2) (3)



Remarques :

- 1) FT.com; 29 mars 2019
- 2) Les données du T1-2019 comprennent les transactions du 1^{er} janvier au 29 mars 2019.
- 3) Les valeurs des transactions sont uniquement en fonction des valeurs divulguées.
- 4) Source(s) : SNL et Recherche de KPMG

Assurance

Les transactions chez les courtiers d'assurance dominent dans les annonces de fusions-acquisitions

Distribution et services

Le marché du courtage d'assurance au Canada a été plus actif que tout autre sous-secteur des services financiers. Le volume de transactions a plus que doublé par rapport au trimestre précédent en raison des 18 transactions annoncées depuis le début de l'année. Les déclencheurs d'activité de fusions-acquisitions comprennent l'accès aux gammes spécialisées, l'expansion géographique, la capacité technologique et l'élargissement en raison des acquisitions de sociétés chez les courtiers en assurance de dommage à l'échelle régionale qui ont dominé les annonces.

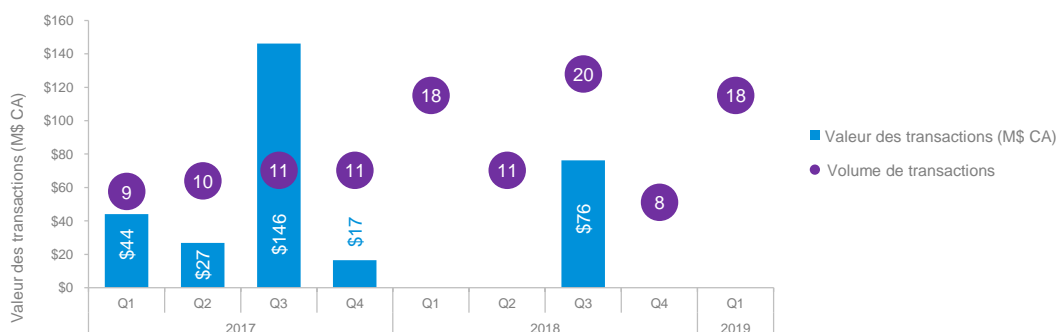
De nombreux consolidateurs des États-Unis et du Canada ont signalé des transactions au premier trimestre de 2019, notamment :

- Le Groupe Co-operators (acquisitions d'Assurances Madelein Inc. et de Redfords Insurance Brokers);
- The BrokerLink companies (acquisitions de Challenge Insurance Group Inc., de Toronto Insurance & Financial Group Inc., de Bridge Financial Insurance Ltd. et Nicolet Insurance Ltd.);
- Hub International Limitée (acquisitions de TRG Group Benefits and Pensions Inc., Forum Risques et Assurance Inc. et Firstbrook Pointon Benefits Inc.);
- Arthur J. Gallagher & Co. (acquisition de Jones Brown Inc.);
- NFP Corp. (acquisitions de Mass Insurance Brokers Ltd., d'Easyway Insurance Brokers Inc., et de PBL Insurance Ltd.);
- McDougall Insurance Brokers (fusion avec Dusome Insurance Group);
- Lloyd Sadd | Navacord (acquisition de Pratt Lambert & Brown);
- Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP) placement dans Alliant Insurance Services;
- Rogers Insurance Ltd., une filiale de Sharp Insurance (acquisition d'A-WIN Insurance Ltd.).

Étant donné le niveau d'activité au premier trimestre de 2019, il semble évident que l'important volume de transactions que nous avons connu en 2018 montre de faibles signes de résorption. Nous nous attendons au maintien de l'activité dans ce marché en raison du nombre de cibles de grande qualité et de la fragmentation de ce marché.

La stratégie « acheter et construire » repose sur un fondement solide puisque les consolidateurs cherchent à accroître leur présence au Canada et à exploiter des synergies pour en tirer un avantage concurrentiel.

Courtiers d'assurance – fusions-acquisitions : T1 2017 – T1 2019 ⁽¹⁾



Source(s) : SNL et Recherche de KPMG

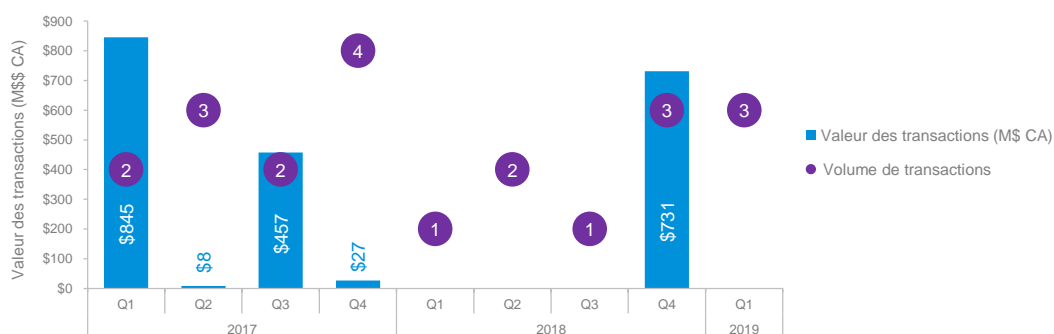
Remarque : (1) Les valeurs des transactions sont uniquement en fonction des valeurs divulguées.

Souscription

Pour ce qui est des courtiers d'assurance, les sociétés d'assurance du Canada ont été moins actives sur le plan des fusions-acquisitions au premier trimestre de 2019. Nous soulignons l'entente de la Great-West Life portant sur la vente, par le biais de la réassurance, de ses activités d'assurance vie et de rentes individuelles à Protective Life Insurance aux États-Unis, qui continue ainsi de se départir de certaines affaires pour encaisser des niveaux élevés de capital. Par ailleurs, Western Investment Company of Canada a fait l'acquisition d'une participation de 50 % dans Fortress Insurance, et démontre ainsi son intérêt soutenu comme acheteur financier lorsque des occasions de croissance se présentent.

En dehors de l'activité de fusions-acquisitions, nous signalons qu'AIG a pris la décision de se retirer du marché canadien où son offre d'assurance auto et habitation visait les clients fortunés.

Souscription d'assurance – fusions-acquisitions : T1-2017 – T1-2019 ⁽¹⁾



Gestion d'actifs et de patrimoine

La consolidation des gestionnaires, l'accès à des catégories d'actifs non traditionnels et l'expansion géographique sont les facteurs sous-jacents aux transactions.

Gestion d'actifs et de patrimoine

Les transactions de fusions-acquisitions en gestion d'actifs et de patrimoine au Canada ont été stables, dans un secteur où la taille et la capacité d'expansion sont déterminantes pour l'avenir.

La pression concurrentielle exercée par les tarifs sur le marché, notamment la réduction des frais pour les fonds communs de placement et la fixation des prix des FNB, conjuguées aux exigences réglementaires et technologiques relatives aux placements, sont des facteurs sous-jacents aux fusions-acquisitions.

De plus, l'expansion géographique et l'accès de la gamme de produits à de nouveaux marchés et à de nouvelles catégories d'actifs procurent aux acheteurs la capacité de l'expansion et l'occasion de profiter de frais de gestion plus élevés.

Source(s) : SNL et Recherche de KPMG

Remarque : (1) Les valeurs des transactions sont uniquement en fonction des valeurs divulguées.

Au premier trimestre de 2019, la valeur des transactions a grimpé de 6,5 G\$ CA et le volume des transactions a été majoré de 50 %, et s'est établi à 12 transactions par rapport au trimestre précédent. La valeur des transactions pendant le trimestre a été renforcée grâce aux trois transactions suivantes :

- l'acquisition par Brookfield d'une participation de 62 % dans Oaktree Capital pour la somme de 6,3 G\$ CA, donnant lieu à la création d'une société fusionnée dont l'actif sous gestion s'élève à environ 475 G\$ US et les revenus tirés des honoraires de gestion se chiffrent à 2,5 G\$ US par année;
- l'acquisition par Onex de Gluskin Sheff pour la somme de 445 M\$ CA;
- l'acquisition par Fiera Capital Corporation d'Integrated Asset Management pour la somme de 74 M\$ CA.

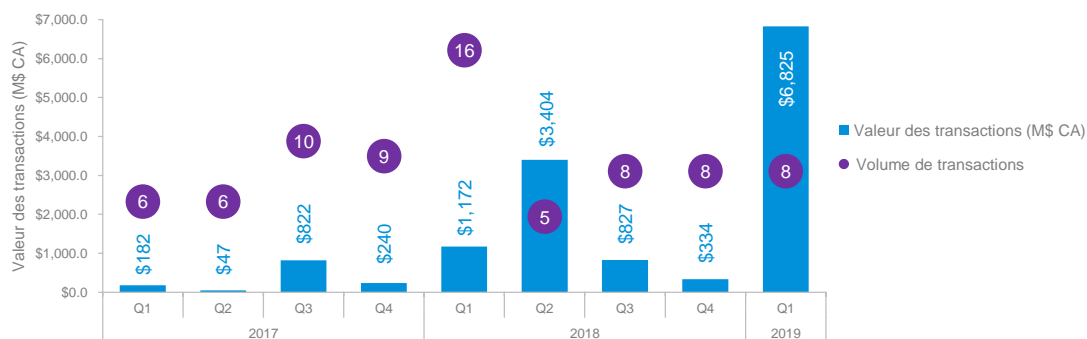
L'acquisition d'une participation majoritaire par Brookfield Asset Management dans Oaktree Capital procure une capacité d'expansion et bonifie l'offre de produits dans les catégories d'actifs non traditionnels. L'acquisition de Gluskin Sheff par Onex permet aux deux sociétés d'élargir l'offre de produits en jumelant les plateformes de Gluskin Sheff pour les placements de titres de sociétés ouvertes aux plateformes d'Onex pour la négociation de titres de créance privés et de capital-investissement. De même, l'acquisition par Fiera Capital Corporation d'Integrated Asset Management assure de plus grandes capacités pour les titres de créance privés et améliore sa plateforme de titres immobiliers comme solution de rechange au financement bancaire sur le marché canadien.

Nous avons noté que Canaccord Genuity a poursuivi son expansion sur les marchés du Royaume-Uni et des États-Unis grâce aux acquisitions de Thomas Miller Wealth Management, de McCarthy Taylor et de Petsky Prunier. De même, Prime Quadrant a uni ses forces à Focus Financial Partners, aux États-Unis.

En dehors de l'activité de fusions-acquisitions, Sprott Inc. a formé une coentreprise avec Tocqueville Asset Management, pour mettre en œuvre une nouvelle stratégie de placement dans des titres aurifères.

En raison de la dynamique de ce secteur, nous estimons que le fondement stratégique qui sous-tend une activité de fusions-acquisitions plus prononcée présente de l'intérêt et nous prévoyons d'autres annonces de transactions en 2019.

Gestion d'actifs – fusions-acquisitions : T1-2017 – T1-2019 ⁽¹⁾⁽²⁾



Source(s) : SNL et Recherche de KPMG

Remarque :

(1) Les valeurs des transactions sont uniquement en fonction des valeurs divulguées.

(2) Les données de SNL pour le T1-2019 excluent quatre transactions aucunement liées au secteur gestion d'actifs et de patrimoine.

Services bancaires, technologie financière et paiements

Les initiatives réglementaires et les investissements soutenus dans les innovations technologiques devraient sous-tendre l'activité dans les services bancaires et les fintechs.

Services bancaires

La tranquillité a caractérisé les services bancaires au Canada au premier trimestre de 2019 et on n'y signale aucune activité de fusions-acquisitions notable. En revanche, l'importance de cette activité dans les services bancaires aux États-Unis, le point fort étant la fusion de BB&T et de SunTrust, pourrait présenter des occasions pour les banques du Canada et leur permettre de poursuivre leur expansion dans le marché américain. Cependant, les valorisations élevées des banques américaines pourraient constituer un obstacle. Comme le fait remarquer le chef de la direction de RBC Groupe Financier, David McKay : « les prix demeurent élevés et nous envisageons la synergie comme scénario ».

Le désinvestissement d'activités non essentielles pourrait aussi motiver d'autres transactions dans les mois à venir à mesure que les banques cherchent à dégager des capitaux et à se concentrer sur les secteurs d'activité et marchés stratégiques. À titre d'exemple, la Banque Scotia a annoncé la cession à Imperia Intercontinental Inc. de ses activités bancaires et d'assurance au Salvador. ⁽¹⁾

Technologie financière et paiements

Le Canada a enregistré le nombre impressionnant de 119 transactions dans les entreprises de fintech en 2018 ⁽²⁾, ce qui signifie des investissements de l'ordre de 1,18 G\$ CA.

2019 a également connu un début prometteur attribuable à l'activité dans le secteur de la technologie financière et des paiements :

- Morgan Stanley a fait l'acquisition de Solium Capital Inc., un des principaux fournisseurs mondiaux de solutions de logiciels-services (SaaS) qui servent à l'administration des actions, à la communication de l'information financière et aux fins de conformité, la valeur totale de la transaction étant d'environ 1,1 G\$ CA;
- Mastercard fera l'acquisition d'Ethoca, à Toronto, qui offre des solutions technologiques aux commerçants et aux émetteurs de cartes pour les aider à détecter et à résoudre les fraudes liées au commerce numérique;
- Stored Value Solutions, un fournisseur américain de programmes de gestion et de traitement de cartes-cadeaux, a fait l'acquisition de Buyatab Online Inc., un fournisseur de solutions de cartes-cadeaux en ligne, situé à Vancouver.

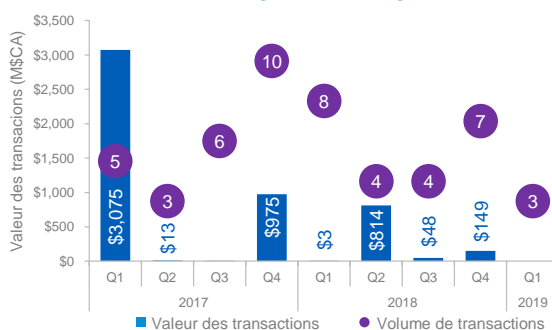
Même si les banques canadiennes sont parvenues jusqu'ici à s'isoler de la « désintermédiation du modèle bancaire » qui a progressé outre-mer, les changements prévus à la Loi sur les banques devraient occasionner un certain degré d'ouverture du système bancaire semblable à ce qui a été mis en œuvre au Royaume-Uni, en Europe et en Australie. Ainsi, nous nous attendons à ce que les banques canadiennes puissent collaborer plus efficacement avec les fintechs, ce qui conduira inévitablement à plus d'occasions de fusions-acquisitions. En outre, l'initiative de modernisation des paiements du gouvernement du Canada créera un système de paiement en temps réel qui devrait ouvrir aux fintechs la voie à la mise au point de nouveaux services superposés connexes au système de paiement et à d'autres possibilités. Nous prévoyons que le potentiel des fintechs et des perturbations qu'elles provoquent pourrait être un catalyseur de l'activité de fusions-acquisitions, dans la mesure où les banques cherchent à collaborer avec les fintechs ou à en faire l'acquisition moyen de se doter d'un avantage concurrentiel.

En dehors de l'activité de fusions-acquisitions, nous avons relevé que Revolut et Funding Circle, deux des plus performantes fintechs au Royaume-Uni, ont annoncé des plans d'expansion au Canada.

Services bancaires – fusions-acquisitions : T1-2017 – T1-2019 ⁽³⁾



Fintechs et paiements : T1-2017 – T1-2019 ⁽³⁾



Source(s) : SNL et Recherche de KPMG

Remarque : (1) L'opération de cession conclue par la Banque Scotia n'est pas incluse dans la base de données SNL pour le T1-2019.

(2) Source : KPMG Pulse of Fintech 2018, Février 2019

(3) Les valeurs des transactions sont uniquement en fonction des valeurs divulguées.

Annexe : Table des matières

1. Courtier d'assurance – transactions	8
2. Souscripteur d'assurance – sociétés et transactions	8
3. Gestion d'actif – sociétés et transactions	9
4. Services bancaires – transactions	10
5. Fintechs et paiements – sociétés et transactions	10

Courtiers et distributeurs d'assurance : transactions - données choisies ^{(1) (2) (T1-2019)} ⁽³⁾

Date de l'annonce	Cible	Nom de l'acheteur / investisseur	Value totale de la transaction (M\$ CA)	Pourcentage acquis
8 mars 2019	Nicolet Insurance Ltd.	Canada Brokerlink Inc.	s. o.	100 %
7 mars 2019	AFN Insurance Brokers Inc.	Alliant Insurance Services, Inc.	s. o.	100 %
7 mars 2019	TRU Transportation Risk Underwriters Ltd	Burns & Wilcox Canada	s. o.	100 %
6 mars 2019	A-Win Insurance Ltd	Rogers Insurance Ltd.	s. o.	100 %
4 mars 2019	Geminus Holding Company, Inc.	Kingsway Financial Services Inc.	s. o.	100 %
14 fév. 2019	George Mitchell Insurance Inc.	Archway Insurance Inc.	s. o.	100 %
14 fév. 2019	Life Benefit Solutions Inc.	People Corporation	s. o.	100 %
12 fév. 2019	Firstbrook Pointon Benefits Incorporated	HUB International Ontario Limited	s. o.	s. o.
4 fév. 2019	Associated Independent Adjusters	ClaimsPro Inc.	s. o.	100 %
4 fév. 2019	PBL Insurance Limited	NFP Corp.	s. o.	100 %
1er fév. 2019	Bridge Financial Insurance Ltd.	Canada Brokerlink Inc.	s. o.	100 %
28 jan. 2019	Redfords Insurance Brokers Limited	Groupe Co-operators limitée	s. o.	100 %
10 jan. 2019	Forum Risques et Assurance Inc.	Hub International Québec Limitée	s. o.	100 %
8 jan. 2019	Jones Brown Inc.	Arthur J. Gallagher Canada Limited	s. o.	100 %
8 jan. 2019	Sutton Special Risk Inc.	Brit Limited	s. o.	s. o.
8 jan. 2019	TRG Group Bnfts & Pension Inc.	HUB International Ontario Limited	s. o.	100 %
3 jan. 2019	Assurances Madelein Inc.	Compagnie d'assurance générale Co-operators	s. o.	100 %
1er jan. 2019	Dusome Insurance Group Inc	McDougall Insurance Brokers Limited	s. o.	100 %

Souscripteurs d'assurance : sociétés ouvertes et transactions - données choisies ^{(1) (2) (T1-2019)} ⁽³⁾

Nom (toutes au Canada)	Capitalisation			EF sur 12 m		Multiples ASG		Multiples EF sur 12 m				Multiples sur 12 pro. m			
	ASG	Capit. bours.	Valeur d'entreprise	Revenus	BAIIA	VE / ASG	Capit. bours. / ASG	VE / Revenus	VE / BAIIA	C/V C	C/B	VE / Revenus	VE / BAIIA	C/V C	C/B
Société Financière Manuvie	959 073	44 488	52 504	37 428	7 394	5,5%	4,6%	1,4x	7,1x	1,1x	13,9x	1,0x	s. o.	1,0x	7,8x
Financière Sun Life inc.	951 143	30 463	35 835	26 997	3 678	3,8%	3,2%	1,3x	9,7x	1,4x	15,6x	1,2x	s. o.	1,3x	10,3x
Great-West Lifeco Inc.	281 664	31 845	40 521	44 036	4 058	14,4%	11,3%	0,9x	10,0x	1,5x	14,3x	0,8x	s. o.	1,4x	10,2x
iA Financial Corporation Inc.	89 094	5 293	7 298	9 912	1 024	8,2%	5,9%	0,7x	7,1x	1,0x	10,7x	s. o.	s. o.	0,9x	8,3x
Fairfax Financial Holdings Limited	52 953	17 260	27 538	24 231	2 078	52,0%	32,6%	1,1x	13,3x	1,0x	38,7x	1,4x	s. o.	1,0x	11,5x
Intact Corporation financière	16 897	15 746	18 541	10 590	1 118	109,7%	93,2%	1,8x	16,6x	2,3x	23,6x	1,9x	s. o.	2,1x	15,2x
E-L Financial Corporation Limited	16 415	3 177	4 612	1 077	120	28,1%	19,4%	4,3x	38,3x	0,6x	n.m.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.

Date de l'annonce	Cible	Nom de l'acheteur / investisseur	Value totale de la transaction (M\$ CA)	Pourcentage acquis
11 mars 2019	Fortress Insurance Company	The Western Investment Company Of Canada Limited	s. o.	50 %
18 fév. 2019	HD Insurance Ltd	Portag3 Ventures L.P.	s. o.	s. o.
2 janv. 2019	Book of Business of Envision Insurance Services	Credit Union Agencies Alliance Limited	s. o.	100 %

Remarques :

1) Les multiples C/V C et C/B plus grands que 10,0 fois et que 30,0 fois, respectivement, ne sont pas considérés comme significatifs.

2) « - », « s. o. » et « n. s. » correspond à non disponible, sans objet et non significatif pour un secteur.

3) Les données du T1-2019 comprennent les transactions du 1^{er} janvier au 28 mars 2019.

Source(s) : SNL et Capital IQ

Gestion d'actifs : sociétés ouvertes et transactions données choisies ^{(1) (2)} (T1-2019) ⁽³⁾

Nom (toutes au Canada)	Capitalisation			EF sur 12 m		Multiples ASG		Multiples LTM				Multiples NTM			
	ASG	Capit. bours.	Valeur d'entreprise	Revenus	BAlIA	VE / ASG	Capit. bours. / ASG	VE / Revenus	VE / BAlIA	CVC	C/B	VE / Revenus	VE / BAlIA	CVC	C/B
Brookfield Asset Management Inc.	484 051	59 150	309 520	79 976	17 721	63,9%	12,2%	3,9x	17,5x	1,7x	n.m.	4,0x	24,9x	1,7x	94,1x
IGM Financial Inc.	149 066	8 364	9 633	3 414	1 330	6,5%	5,6%	2,8x	7,2x	1,9x	13,3x	3,0x	7,6x	1,8x	11,1x
Fiera Capital Corporation	136 675	1 246	1 691	546	118	1,2%	0,9%	3,1x	14,3x	1,9x	n.m.	2,7x	10,3x	2,1x	10,9x
CI Financial Corp	124 360	4 462	5 663	2 236	907	4,6%	3,6%	2,5x	6,2x	3,1x	9,0x	2,7x	7,0x	3,1x	8,0x
AGF Management Limited	36 701	436	570	443	74	1,6%	1,2%	1,3x	7,7x	n.m.	n.m.	1,4x	6,6x	s. o.	9,8x
Guardian Capital Group Limited	26 962	633	691	172	60	2,6%	2,3%	4,0x	11,5x	1,1x	28,7x	4,0x	12,9x	1,3x	19,6x
Sprott Inc.	10 578	745	676	102	30	6,4%	7,0%	6,7x	22,6x	2,0x	n.m.	7,2x	16,8x	s. o.	27,0x
Gluskin Sheff + Associates Inc.	9 103	433	407	115	48	4,5%	4,8%	3,5x	8,5x	4,7x	16,7x	3,3x	9,2x	s. o.	14,3x
Integrated Asset Management Corp.	2 307	71	53	19	6	2,3%	3,1%	2,8x	9,6x	3,7x	22,4x	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Crown Capital Partners Inc.	262	94	165	33	25	63,1%	36,0%	5,1x	6,5x	0,9x	n.m.	4,6x	5,2x	0,9x	12,9x
Dundee Corporation	194	82	309	163	(53)	159,4%	42,5%	1,9x	n.m.	0,2x	n.m.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Lorne Park Capital Partners Inc.	s. o.	16	19	10	1	s. o.	s. o.	1,9x	28,9x	n.m.	n.m.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
The Westaim Corporation	s. o.	362	402	29	19	s. o.	s. o.	n.m.	21,2x	0,7x	27,0x	n.m.	s. o.	0,6x	10,0x

Date de l'annonce	Cible	Nom de l'acheteur / investisseur	Value totale de la transaction (M\$ CA)	Pourcentage acquis
22 mars 2019	Gluskin Sheff + Associates Inc.	Onex Corporation	451,0	100,0%
22 mars 2019	Integrated Asset Management Corp.	Fiera Capital Corporation	73,8	100,0%
13 mars 2019	Oaktree Capital Group, LLC	Brookfield Asset Management Inc.	6 289,3	62,0%
5 mars 2019	Wilmington Capital Management Inc.	Walt & Co Inc	2,8	6,0%
5 mars 2019	Wilmington Capital Management Inc.	Walt & Co Inc	0,2	4,9%
5 mars 2019	Wilmington Capital Management Inc.	96347 Canada Inc.	7,5	16,4%
5 fév. 2019	Dividend Performers Strategies	Logan Capital Management, Inc.	n.a	s. o.
4 jan. 2019	Murenbeeld & Co. Inc.	International Corona Capital Corp.	0,2	100,0%

Remarques :

1) Les multiples CVC et C/B plus grands que 10,0 fois et que 30,0 fois, respectivement, ne sont pas considérés comme significatifs.

2) « - », « s. o. » et « n. s. » correspond à non disponible, sans objet et non significatif pour un secteur.

3) Les données du T1-2019 comprennent les transactions du 1^{er} janvier au 28 mars 2019.

Source(s) : SNL et Capital IQ

Services bancaires : sociétés ouvertes données choisies ^{(1) (2)} (T1-2019) ⁽³⁾

Nom (toutes au Canada)	Capitalisation		Multiples ASG		Multiples sur 12 der. mois		Multiples sur 12 pro. mois	
	Capit. bours.	Revenus	Capit. bours. / ASG		C/Vc	C/B	C/Vc	C/B
Royal Bank of Canada	146 501	41 850	21,8%		2,0x	15,1x	s. o.	11,0x
Bank of Montreal	64 421	23 258	14,7%		1,5x	13,7x	s. o.	10,4x
The Toronto-Dominion Bank	134 056	36 820	37,5%		1,8x	15,4x	s. o.	10,5x
The Bank of Nova Scotia	86 752	26 536	30,7%		1,4x	13,4x	s. o.	9,5x
Canadian Imperial Bank of Commerce	47 370	16 885	21,0%		1,4x	11,8x	s. o.	8,5x
National Bank of Canada	20 484	6 831	29,7%		1,8x	12,6x	s. o.	9,5x
Laurentian Bank of Canada	1 756	976	16,7%		0,8x	10,8x	s. o.	8,9x
Canadian Western Bank	2 478	772	117,9%		1,0x	10,4x	s. o.	8,8x

Fintechs et paiements : sociétés ouvertes et transactions – données choisies ^{(1) (2)} (T1-2019) ⁽³⁾

Nom (toutes au Canada)	Capitalisation		EF sur 12 der. mois		Multiples sur 12 der. mois				Multiples sur 12 pro. mois			
	Capit. bours.	Valeur d'entreprise	Revenus	BAIIA	VE / Revenus	VE / BAIIA	C/Vc	C/B	VE / Revenus	VE / BAIIA	C/Vc	C/B
Absolute Software Corporation	369	322	131	13	2,5x	24,6x	n.m.	n.m.	2,4x	13,0x	s. o.	43,5x
Symbility Solutions Inc.	147	124	43	4	2,9x	32,8x	3,2x	n.m.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
NetCents Technology Inc.	46	46	0	(10)	s. o.	n.m.	n.m.	n.m.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
IOU Financial Inc.	22	s. o.	10	s. o.	s. o.	s. o.	2,1x	15,5x	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Fineqia International Inc.	4	4	0	s. o.	s. o.	s. o.	n.m.	n.m.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Midpoint Holdings Ltd.	6	5	0	(0)	s. o.	n.m.	5,2x	n.m.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Cryptanite Blockchain Technologies Corp.	2	1	s. o.	(1)	s. o.	n.m.	0,5x	n.m.	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.
Fintech Select Ltd.	3	3	3	(1)	0,9x	n.m.	n.m.	3,3x	s. o.	s. o.	s. o.	s. o.

Date de l'annonce	Cible	Nom de l'acheteur / investisseur	Value totale de la transaction (M\$ CA)	Pourcentage acquis
17 mars 2019	BlueSun Inc.	Internet Pipeline Inc.	s. o.	100 %
4 fév. 2019	GetClarity Inc.	Opta Information Intelligence Inc.	s. o.	100 %
1er fév. 2019	Virtual Claim's Adjuster Inc.	JV Venture Partners Ltd.	s. o.	100 %

Remarques :

1) Les multiples C/Vc et C/B plus grands que 10,0 fois et que 30,0 fois, respectivement, ne sont pas considérés comme significatifs.

2) « - », « s. o. » et « n. s. » correspond à non disponible, sans objet et non significatif pour un secteur.

3) Les données du T1-2019 comprennent les transactions du 1^{er} janvier au 28 mars 2019

Source(s) : SNL et Capital IQ

Communiquez avec nous

Équipe des Services-conseils transactionnels pour le secteur canadien des services financiers

John Armstrong

Associé,
Services-conseils,
Services financiers
416-777-3009
wjohrnarmstrong@kpmg.ca

Georges Pigeon

Associé,
Services-conseils transactionnels
514-840-2178
georgespigeon@kpmg.ca

Michael Carolan

Vice-président principal,
Financement corporatif
416-218-7983
michaelcarolan@kpmg.ca

Neil Blair

Associé,
Financement corporatif
416-777-8657
nblair@kpmg.ca

Joan Wong

Associé,
Services-conseils transactionnels
416-357-9143
joanfong@kpmg.ca

Brad Goldsmith

Directeur principal,
Services-conseils transactionnels
416-777-8996
bradgoldsmith@kpmg.ca

kpmg.ca/services-conseils



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 recevrez 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.

© 2019 KPMG 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. 640221

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