



Secteur canadien des services financiers

**Bulletin sur les fusions-
acquisitions : T1 2020**

kpmg.ca/services-conseils

Secteur canadien des services financiers – Mise à jour des Services-conseils transactionnels

Sommaire

Le premier trimestre de 2020 s'inscrit comme une période inédite, avec l'éclosion de la pandémie de COVID-19 qui a perturbé l'activité économique dans le monde entier. En Amérique du Nord, y compris au Canada, les fusions-acquisitions (F&A) ont presque cessé en mars, à l'exception des transactions qui étaient déjà bien avancées, pour lesquelles le contrôle diligent était en grande partie terminé et les négociations sur les contrats juridiques étaient sur le point d'aboutir. La pandémie de COVID-19 a certainement été un facteur clé du déclin de 32 % observé dans le volume des transactions mondiales au premier trimestre de 2020.

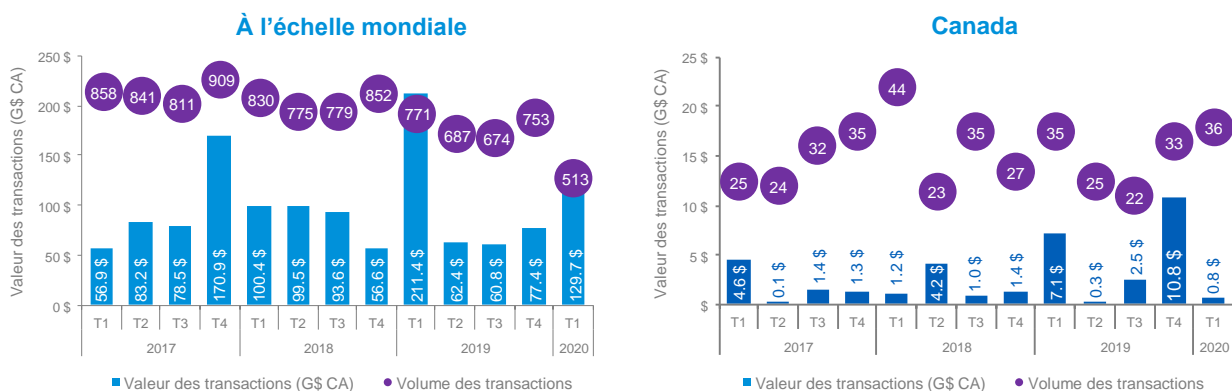
N'empêche, le volume des transactions de F&A dans le secteur canadien des services financiers a tout de même atteint au dernier trimestre le niveau le plus élevé depuis le premier trimestre de 2018. Comme observé aux trimestres précédents, le sous-secteur du courtage d'assurance a dominé l'activité transactionnelle, représentant 15 des 36 transactions. L'incidence de la COVID-19 au cours de la période a été limitée du fait que les mesures de santé publique n'ont été entièrement déployées que vers la mi-mars, et que les transactions bien avancées ont continué de se conclure jusqu'à la fin mars. Nous nous attendons à ce que l'impact réel du confinement se fasse sentir au deuxième trimestre de 2020, car très peu de transactions seront conclues et, pendant un certain temps, les processus de vente seront retardés.

Les acheteurs stratégiques mettent les acquisitions sur pause et prennent du temps pour réfléchir à leurs stratégies de croissance, dont les fusions et acquisitions sont souvent un levier. Dans le contexte de la perturbation et de la volatilité des prix sur les marchés publics, la détermination des prix est une priorité pour tous les acheteurs dans les transactions. Au cours des prochaines semaines, les discussions au sein des comités d'investissement en capital porteront davantage sur la protection des portefeuilles que sur de nouvelles possibilités. En outre, les banques sont de plus en plus sélectives et resserrent les critères pour les prêts à effet de levier, malgré les récentes initiatives fédérales visant à accroître la liquidité.

L'impact à moyen terme sur les services financiers dépend de la durée de la récession. Il y a sans aucun doute des défis à l'horizon : les prêteurs se préparent à une augmentation des arriérés et à des pressions sur les ratios de fonds propres; les gestionnaires d'actifs constatent une pression sur les rachats et des difficultés dans la répartition des actifs, ce qui a une incidence négative sur la rentabilité; les assureurs-vie font face à de faibles taux d'intérêt (les rendements du Trésor américain ont chuté sous la barre du 1 % en mars, soit le niveau le plus bas en 150 ans), ce qui aura un impact sur le rendement des investissements et les ratios de solvabilité; et les assureurs de dommages feront face à une augmentation des réclamations pour pertes d'exploitation, tandis que la réduction actuellement observée des réclamations d'assurance auto et habitation est un avantage qui semble s'amoindrir à mesure que les assureurs réduisent les primes sur certaines assurances aux particuliers afin de diminuer les pressions financières sur de nombreuses personnes en situation de précarité d'emploi ou au chômage. Dans l'ensemble du secteur, le maintien des relations avec les clients pose des défis dans un environnement de travail à distance où les déplacements sont limités.

À quand une éventuelle reprise? Nul ne saurait dire. Les premiers signes d'une reprise en forme de V en Asie sont encourageants. Nous prévoyons une relance de l'activité transactionnelle à mesure que l'économie mondiale se remettra de la pandémie. Pour l'instant, nous avons bon espoir que les interventions du gouvernement contribueront à aplanir rapidement la courbe et que nous pourrions reprendre nos activités commerciales normales, tout en privilégiant la santé et la sécurité de nos communautés (particulièrement les plus vulnérables), de nos clients et de leurs employés, ainsi que de nos collègues.

Secteur des services financiers – fusions-acquisitions : T1 2017 – T1 2020^{(1) (2)}



Source(s) : Études de SNL et KPMG

Nota : (1) Les données du T1 2020 comprennent les transactions du 1er janvier au 31 mars 2020.

(2) Les valeurs des transactions sont fondées uniquement sur la base de données de SNL.

Assurance

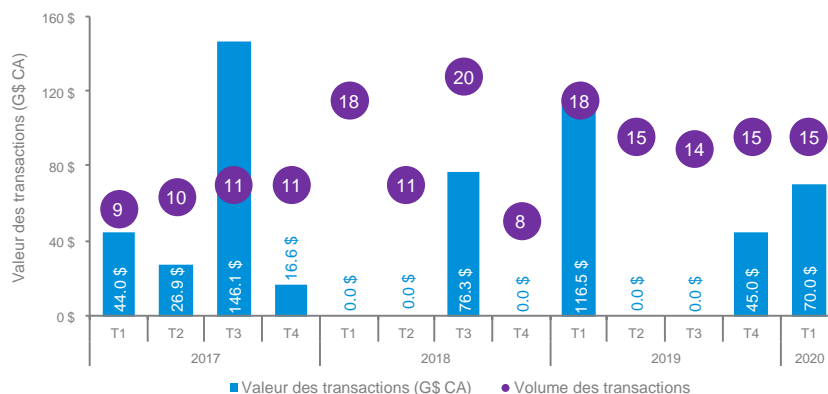
Distribution et services

Quinze transactions ont été annoncées au premier trimestre de 2020. La majorité de ces transactions ont été effectuées par des acquéreurs en série, privilégiant les gammes spécialisées et les avantages sociaux des employés.

L'activité de fusions-acquisitions s'est composée des transactions suivantes au premier trimestre de 2020 :

- Hub International Limitée a fait l'acquisition de Benefex Consulting Inc., RHC Insurance Brokers Ltd., LSM Insurance Services, et le secteur des Services-conseils en assurance collective de Morneau Shepell inc. La transaction de Morneau Shepell a été évaluée à environ 70 M\$ CA⁽¹⁾;
- Navacord Corp. a acquis Brookstone Insurance Group Inc., fournisseur de services de courtage d'assurance et de gestion des risques, et Benemax Financial Group Inc., fournisseur d'avantages sociaux collectifs;
- Westland Insurance Group Ltd. a fait l'acquisition de Forestburg Agencies Ltd., société de courtage d'assurance à service complet fournissant des services d'assurance individuelle et commerciale;
- Brokerlink Inc. a acquis Impact Insurance Brokers Inc. et Major Brothers Limited⁽¹⁾;
- Assurance Archway a fait l'acquisition de Groom Insurance Limited⁽¹⁾;
- McDougall Insurance and Financial a fusionné avec Asselin Insurance Brokers Ltd.;
- CapriCMW Insurance Services Ltd. a étendu sa présence au Yukon avec l'acquisition d'un bureau d'Aon Reed Stenhouse Inc.⁽¹⁾;
- Western Financial Group Inc. a fait l'acquisition d'Orr & Associates Insurance Brokers Ltd, un réseau de courtiers indépendants offrant des produits d'assurance individuelle, commerciale et d'assurance vie;
- Acrisure LLC (par l'intermédiaire de sa filiale Beach & Associates Ltd.) a fait l'acquisition de Risk & Insurance Consulting Services, LLC, un fournisseur de services de placement et d'administration en réassurance; et
- La Corporation People a fait l'acquisition de Robin Veilleux Assurances et Rentes Collectives inc. et d'Integrated Benefits Consultants Ltd., fournisseurs de services-conseils en avantages sociaux collectifs⁽¹⁾.

Distribution et services d'assurance – fusions-acquisitions : T1 2017 – T1 2020⁽²⁾



Source(s) : Études de SNL et KPMG

Nota : (1) La transaction ne figure pas dans la base de données de SNL; l'information a été obtenue du communiqué de presse de l'acquéreur.

(2) Les valeurs des transactions sont fondées uniquement sur la base de données de SNL.

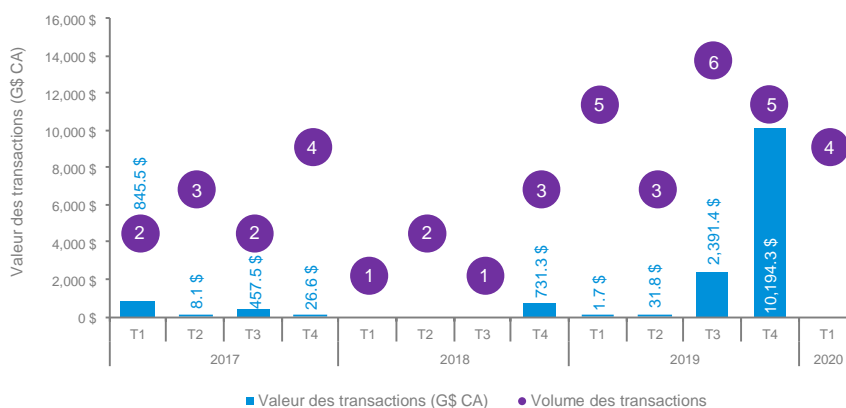
Assurance (suite)

Souscription

Le secteur canadien de la souscription a enregistré quatre transactions au premier trimestre de 2020 :

- SSQ, Société d'assurance-vie inc. a convenu de fusionner avec La Capitale Assurance et services financiers inc., une compagnie d'assurance de dommages jouissant d'une forte présence au Québec. Les actifs sous gestion combinés totaliseront plus de 20 G\$ CA et les primes consolidées s'élèveront à 5 G\$ CA;
- Canadian Premier Life Insurance Company, une filiale canadienne de Securian Financial Group, Inc., a convenu d'acquérir les activités canadiennes de Gerber Life Insurance Company;
- iA Groupe financier a annoncé l'acquisition de trois sociétés spécialisées dans la garantie de véhicules au Canada : WGI Service Plan Division Inc. et WGI Manufacturing Inc., deux filiales de C. Walker Group Inc. situées à Vancouver et à Scarborough, ainsi que Lubrico Warranty Inc., établie à London; et
- AccèsConseil Assurances et services financiers a fait l'acquisition d'Assurances C. Martel inc. de Cathia Tremblay et Nadie Tremblay.

Souscription d'assurance – fusions-acquisitions : T1 2017 – T1 2020⁽¹⁾



Source(s) : Études de SNL et KPMG

Nota : (1) Les valeurs des transactions sont fondées uniquement sur la base de données de SNL.

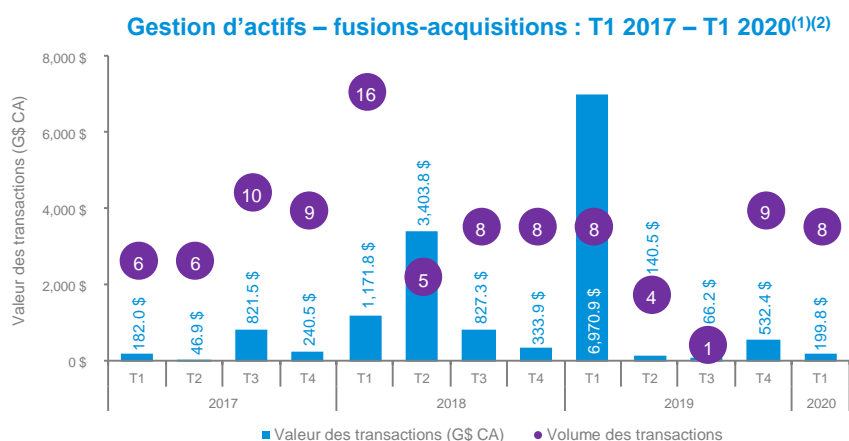
Gestion d'actifs et de patrimoine

Gestion d'actifs et de patrimoine

Le secteur canadien de la gestion d'actifs et de patrimoine a connu un bon niveau d'activité, avec huit transactions annoncées au premier trimestre de 2020. Ces transactions ont été annoncées avant le 5 mars, moment où les marchés financiers ont commencé à reculer. Les transactions demeurent concentrées principalement sur l'élargissement de la gamme de produits et l'expansion géographique.

Au premier trimestre de 2020, les transactions suivantes en gestion d'actifs et de patrimoine ont été conclues :

- GMP Capital Inc. a convenu d'acquérir la participation restante dans Richardson GMP Limitée pour environ 200 M\$ CA. Les parties ont indiqué que l'achèvement des négociations et la conclusion de la transaction étaient désormais retardés en raison des restrictions liées à la COVID-19;
- Glynn Fisher a acquis une participation additionnelle de 9,7 % dans Torrent Capital Ltd., société de placement et banque d'investissement cotée en bourse et spécialisée dans les actions canadiennes à petite capitalisation;
- Purpose Advisor Solutions Inc. a fait l'acquisition de Wealthsimple for Advisors, une filiale de Wealthsimple, qui est fournisseur d'outils technologiques de gestion de la relation client;
- Cardinal Point Wealth Management, Inc. a convenu d'acquérir Keats, Connelly and Associates, LLC, une entreprise de gestion de patrimoine axée sur la planification financière transfrontalière pour les particuliers fortunés. La transaction ajoutera potentiellement 400 M\$ US aux actifs sous gestion de Cardinal Point;
- Walter Global Asset Management a conclu un partenariat avec Kilgour Williams Capital, établie à Toronto, en acquérant une participation minoritaire;
- La Canadian Western Bank a fait l'acquisition de TE Wealth and Leon Frazer & Associates auprès d'iA Groupe financier;
- Guardian Capital Group Limited (par l'entremise de sa filiale Guardian Innovations Inc.) a convenu d'acquérir une participation majoritaire dans Modern Advisor Canada Inc., une société de gestion de placements dans le secteur numérique; et
- Brookfield Asset Management Inc. (par l'entremise de son fonds Brookfield Strategic Real Estate Partners III) a créé une coentreprise avec les fondateurs de Temprano Capital Partners pour pénétrer le marché ibérique des résidences étudiantes.



Source(s) : Études de SNL et KPMG

Nota : (1) Les valeurs des transactions sont fondées uniquement sur la base de données de SNL.

(2) Les montants excluent les transactions conclues au troisième trimestre de 2019 par des entités à vocation spéciale non liées au secteur de la gestion d'actifs ou de patrimoine.

Banques, technologie financière et paiements

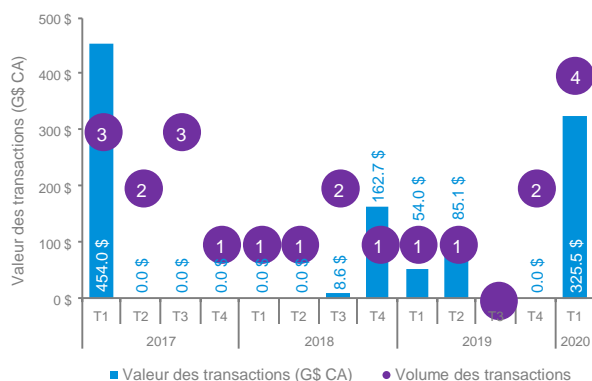
Banques, technologie financière et paiements

Le secteur canadien des banques, de la technologie financière et des paiements a connu une augmentation de l'activité transactionnelle, enregistrant son niveau le plus élevé depuis le premier trimestre de 2018.

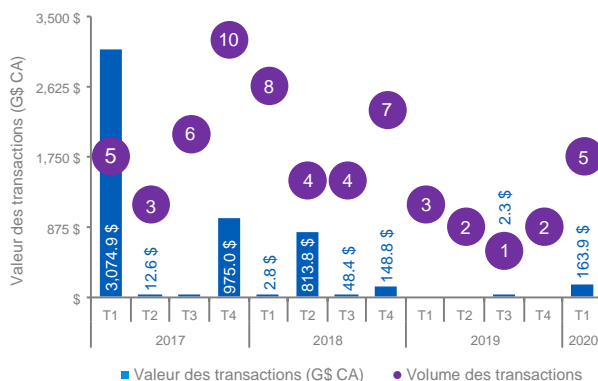
Les transactions suivantes liées aux services bancaires, à la technologie financière et aux paiements ont été conclues au premier trimestre de 2020 :

- CanCap, une filiale d'AutoCapital Canada Inc. a acquis Rifco, un autre fournisseur de financement automobile, pour 25,5 M\$ CA;
- La CDPQ et Piralma ont établi un partenariat pour déployer 300 M\$ US pour une plateforme de financement par crédit privé en Inde⁽¹⁾;
- BMO Groupe financier a fait l'acquisition de Clearpool Group Inc., un fournisseur de solutions de négociation électronique holistique et un courtier négociant d'agence indépendant basé à New York;
- NorthOne, une banque dite « challenger » basée à Toronto, a réuni 29 M\$ CA auprès d'investisseurs⁽¹⁾;
- Les sociétés de financement de primes Imperial PFS et SNAP Financement de prime ont fusionné⁽¹⁾;
- CenterBridge Partners et le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario, en partenariat avec la Banque Duo du Canada, ont fait l'acquisition de la Financière Fairstone, un fournisseur de solutions de crédit par le biais de services de prêt direct et de financement pour les achats au détail et les achats de véhicules⁽¹⁾;
- Le Mouvement Desjardins a acquis le portefeuille de prêts hypothécaires de La Capitale⁽¹⁾;
- Lightspeed POS Inc. a fait l'acquisition de Gastrofix GmbH, un fournisseur allemand de solutions infonuagiques de PDV pour le secteur de l'accueil, pour 163,9 M\$ CA; et
- Aon plc a fait l'acquisition de Cytelligence Inc., une société de cybersécurité basée à Toronto qui se spécialise dans l'intervention et l'investigation en cas de cyberintrusion et la criminalistique numérique⁽¹⁾.

Services bancaires – fusions-acquisitions : T1 2017 – T1 2020 ⁽²⁾



Technologie financière et paiements – fusions-acquisitions : T1 2017 – T1 2020 ⁽²⁾



Source(s) : Études de SNL et KPMG

Nota : (1) La transaction ne figure pas dans la base de données de SNL; l'information a été obtenue du communiqué de presse de l'acquéreur.

(2) Les valeurs des transactions sont fondées uniquement sur la base de données de SNL.

Annexe : Table des matières

1. <i>Souscripteurs d'assurance – sociétés</i>	8
2. <i>Gestion d'actifs – sociétés</i>	8
3. <i>Services bancaires – sociétés</i>	9
4. <i>Technologie financière et paiements – sociétés</i>	9

Avis de non-responsabilité : Il est à noter que le dénombrement et la valeur des transactions du trimestre précédent pourraient différer de notre publication précédente en raison de retards d'affichage de données ou de transactions dans la base de données source de SNL.

Souscripteurs d'assurance : Sociétés ouvertes – données choisies^{(1) (2)} (T1 2020)

Nom (toutes au Canada)	Capitalisation		Résultats 12 derniers mois		Ratios 12 derniers mois				Ratios 12 prochains mois		
	Capit. bours.	Valeur d'entreprise	Revenu	BAIIA	RCP	VE/Revenu	VE/BAIIA	C/VC	C/B	VE/Revenu	C/B
Société financière Manuvie	32 350	39 437	77 822	7 997	11,3 %	0,5x	4,9x	0,8x	9,5x	0,7x	5,9x
Financière Sun Life	26 915	33 388	39 679	3 656	11,1 %	0,8x	9,1x	1,2x	14,4x	1,0x	8,5x
Great-West Lifeco Inc.	21 624	31 035	44 711	3 529	9,5 %	0,7x	8,8x	1,1x	12,8x	0,7x	8,4x
Intact Corporation financière	19 593	20 330	11 308	1 228	9,1 %	1,8x	16,6x	2,3x	27,4x	1,8x	14,9x
Fairfax Financial Holdings Limited	10 592	24 434	27 929	3 952	11,2 %	0,9x	6,2x	0,7x	6,3x	0,8x	9,3x
iA Société financière inc.	4 641	7 035	15 265	1 118	12,0 %	0,5x	6,3x	0,8x	8,4x	s.o.	6,8x
E-L Financial Corporation Limited	2 489	3 877	2 930	1 055	12,4 %	1,3x	3,7x	0,4x	4,9x	s.o.	s.o.

Gestion d'actifs : Sociétés ouvertes – données choisies^{(1) (2)} (T1 2020)

Nom (toutes au Canada)	Capitalisation			Résultats 12 derniers mois		Multiples ASG		Ratios 12 derniers mois				Ratios 12 prochains mois		
	ASG	Capit. bours.	Valeur d'entreprise	Revenu	BAIIA	VE/ASG	Capit. bours./ASG	VE/Revenu	VE/BAIIA	C/VC	C/B	VE/Revenu	VE/BAIIA	C/B
Brookfield Asset Management Inc.	700 399	67 318	361 681	92 765	23 653	51,6 %	9,6 %	3,9x	15,3x	1,6x	n.m.	3,3x	24,9x	14,1x
Société financière IGM inc.	166 808	5 588	6 680	3 405	1 282	4,0 %	3,4 %	2,0x	5,2x	1,2x	9,2 x	2,2x	5,8x	7,8x
CI Financial Corp	132 130	2 848	4 510	2 119	849	3,4 %	2,2 %	2,1x	5,3x	2,1x	7,2 x	2,2x	5,8x	5,8x
Corporation Fiera Capital	169 671	615	1 333	655	147	0,8 %	0,4 %	2,0x	9,1x	1,2x	21,6 x	2,1x	7,8x	5,6x
Sprott Inc.	12 082	584	493	97	32	4,1 %	4,8 %	5,1x	15,6x	1,6x	n.m.	3,7x	10,0x	19,2x
Guardian Capital Group Limited	31 147	474	468	186	64	1,5 %	1,5 %	2,5x	7,3x	0,7x	17,4 x	2,5x	10,9x	19,1x
The Westaim Corporation	s.o.	246	(213)	25	16	s.o.	s.o.	s.o.	n.s.	0,5x	n.s.	s.o.	s.o.	27,4x
Société de gestion AGF Limitée	36 201	241	420	438	82	1,2 %	0,7 %	1,0x	5,1x	0,3x	5,3 x	1,2x	4,9x	9,8x
Dundee Corporation	s.o.	84	249	29	(36)	s.o.	s.o.	8,5x	n.s.	0,2x	n.s.	s.o.	s.o.	s.o.
Crown Capital Partners Inc.	267	47	139	25	12	52,0 %	17,6 %	5,5x	11,9x	0,4x	n.s.	3,5x	5,6x	7,9x

Source(s) : SNL et Capital IQ

Nota : 1) Les 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. » correspondent respectivement à non disponible, sans objet et non significatif pour un secteur

Services bancaires : Sociétés ouvertes – données choisies^{(1) (2)} (T1 2020)

Nom (toutes au Canada)	Capitalisation		Résultats 12 derniers mois	Ratios 12 derniers mois			Ratios 12 prochains mois
	Capit. bours.	Valeur comptable	Bénéfice après impôt	RCP	CVC	C/B	C/B
Banque Royale du Canada	121 881	84 061	13 194	16,0 %	1,6x	12,2x	9,8x
La Banque Toronto-Dominion	108 189	88 802	12 265	14,4 %	1,3x	11,4x	9,5x
Banque Scotia	67 271	69 861	8 541	12,8 %	1,1x	10,6x	8,5x
Banque de Montréal	46 072	52 176	5 840	11,7 %	1,0x	9,9x	8,0x
Banque canadienne impériale de Commerce	37 003	39 230	5 123	13,7 %	1,0x	8,8x	7,3x
Banque Nationale du Canada	17 895	15 421	2 314	15,9 %	1,4x	10,4x	8,7x
Banque Canadienne de l'Ouest	1 653	2 993	294	10,2 %	0,6x	6,8x	s.o.
Banque Laurentienne du Canada	1 307	2 573	165	6,5 %	0,6x	10,5x	8,2x

Technologie financière et paiements : Sociétés ouvertes – données choisies^{(1) (2)} (T1 2020)

Nom (toutes au Canada)	Capitalisation		Résultats 12 derniers mois		Ratios 12 derniers mois			
	Capit. bours.	Valeur d'entreprise	Revenu	BAIIA	VE/Revenu	VE/BAIIA	CVC	C/B
Goldmoney Inc.	1992	171	361	(5)	0,5x	n.s.	1,2x	n.s.
Mogo Inc.	42	s.o.	22	s.o.	s.o.	s.o.	n.s.	n.s.
NamSys Inc.	18	14	4	2	3,3x	9,1x	4,1x	18,8x
Perk Labs Inc.	14	10	0	(7)	s.o.	n.s.	3,1x	n.s.
Solutions globales Mobi724 inc.	8	7	3	(4)	2,3x	n.s.	2,6x	n.s.
Interbit Ltd.	7	0	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	0,7x	n.s.
First Global Data Limited	0	22	2	(14)	13,5x	n.s.	n.s.	n.s.

Source(s) : SNL et Capital IQ

Nota : 1) Les 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. » correspondent respectivement à non disponible, sans objet et non significatif pour un secteur

Pour nous joindre

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

John Armstrong

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

Georges Pigeon

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

Michael Carolan

Premier vice-président,
Financement corporatif
416-218-7983
michaelcarolan@kpmg.ca

Neil Blair

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

Joan Wong

Associée,
Services-conseils
transactionnels
416-357-9143
joanf Wong@kpmg.ca

Brad Goldsmith

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

[kpmg.ca/services-conseils](https://www.kpmg.ca/services-conseils)



L'information publiée dans le présent document est de nature générale et ne vise pas à tenir compte des circonstances de quel que 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 obtenu un avis professionnel se fondant sur un examen approfondi des faits et de leur contexte.

© 2020 KPMG S.F.I./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.

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