

# Rétrospective F&A - Transport et logistique

T4 2023

Leader, Canada



**Brock McMillan**

Premier vice-président  
brock.mcmillan@ca.ey.com

Leader, Québec



**Yasser Waly**

Premier vice-président  
Yasser.waly@ca.ey.com

## Transport et logistique : Rétrospective de l'année 2023

Les hauts et les bas n'ont pas manqué dans le secteur du transport et de la logistique en 2023. Après une année de profits records pour de nombreuses sociétés de transport et de logistique, 2023 a été marquée par un recul des marges qui sont revenues à des niveaux plus habituels en raison de la réduction des habitudes de consommation de biens durables, de la hausse des taux d'intérêt, et de la lenteur des cycles de réapprovisionnement des stocks par les fabricants et les détaillants.

La baisse des tarifs et des volumes qui s'est amorcée en début d'année a obligé beaucoup d'acteurs nord-américains à quitter le marché. Bien que la faillite de l'entreprise de camionnage Yellow Corp., après 99 années d'activité, ait fait les manchettes, ce sont surtout de petits exploitants qui ont dû fermer leurs portes. Cette situation s'est aggravée en octobre, lorsque la société de courtage de fret numérique Convoy Inc. a cessé ses activités sans avoir payé de nombreuses petites entreprises de camionnage qui lui avaient fourni des services.

Ce nombre sans précédent de fermetures est révélateur des pressions économiques et des difficultés qui touchent le secteur du transport et de la logistique, et met en évidence toute l'importance de la flexibilité et de l'adaptabilité dans un marché instable. C'est peut-être Dave Bozeman, président de C.H. Robinson Worldwide Inc., qui a le mieux résumé la situation au cours de la conférence téléphonique sur les résultats du T3, période pour laquelle son entreprise a déclaré des résultats d'exploitation en baisse de 60 % d'un exercice à l'autre. M. Bozeman a ainsi déclaré : « Nous devons rester concentrés sur ce que nous pouvons contrôler, offrir un service hors pair à notre clientèle et mener à bien les plans visant à rationaliser nos processus. »

Malgré un contexte en dents de scie dans le secteur du transport, les activités de F&A ont encore été très nombreuses en Amérique du Nord en 2023. Les grands joueurs ont dû évaluer les acquisitions potentielles de manière plus stratégique, en mettant l'accent sur l'acquisition d'entreprises offrant des avantages synergiques et une efficacité sur le plan de l'exploitation. Voici quelques-unes des transactions les plus importantes qui ont été réalisées en 2023 :

- Acquisitions de Siemens Transportation Group, de JHT Holdings et de Vedder Transportation Group par TFI International.
- Acquisition de U.S. Xpress Enterprises par Knight-Swift Transportation.
- Acquisition de B&R Eckel's Transport par Mullen Group.
- Acquisition du Groupe GTI par Canada Cartage.

Malgré la récession du transport des marchandises, selon l'expression utilisée par de nombreux intervenants du secteur, qui a marqué la majeure partie de 2023, les analystes s'attendent à plus de stabilité en 2024. Les tarifs pour le transport par camion ont commencé à augmenter et devraient poursuivre leur progression en raison de la hausse de la demande, attribuable à la croissance économique prévue et à l'essor continu du commerce en ligne.

Nous espérons que vous apprécierez cette mise à jour sur le secteur Transport et logistique. N'hésitez pas à communiquer avec un membre de notre équipe si vous avez des questions.

# Aperçu d'une transaction d'EY

## POUR EN SAVOIR DAVANTAGE



**Walid Safi**  
Vice-président principal

+1 514 879 8029  
[walid.safi@ca.ey.com](mailto:walid.safi@ca.ey.com)



**Bill Wu**  
Premier vice-président

+1 416 943 2545  
[bill.wu@ca.ey.com](mailto:bill.wu@ca.ey.com)



**Patrick Khouzam**  
Conseiller senior

+1 514 879 2888  
[patrick.khouzam@ca.ey.com](mailto:patrick.khouzam@ca.ey.com)



a obtenu un

## financement syndiqué

EY\* a agi à titre de conseiller en financement par emprunt exclusif auprès du Groupe Morneau Inc. dans le cadre de la structuration et de la gestion de la syndication du financement sous forme d'emprunt.



\* Conseil en financement Ernst & Young Orenda Inc.

## La transaction

EY a fourni des services-conseils en finances au Groupe Morneau pour répondre à ses besoins en financement.

## À propos du Groupe Morneau

Le Groupe Morneau est une entreprise de transport et de logistique de premier plan établie au Québec, au Canada, dont la riche histoire remonte à 1942. Au fil des ans, Morneau s'est imposé comme un chef de file du secteur en offrant une gamme complète de services, dont le transport de marchandises, l'entreposage, la distribution et la gestion de la chaîne d'approvisionnement. Grâce à son parc de véhicules entièrement en activité et à son équipe de professionnels dévoués, le Groupe Morneau excelle dans la prestation de solutions qui répondent de manière fiable et efficace aux besoins variés de ses clients dans différents secteurs d'activité.

## Rôle d'EY

EY a eu le privilège d'agir comme conseiller stratégique auprès de l'entreprise alors que celle-ci cherchait à financer diverses initiatives stratégiques. EY a complété deux financements qui ont procuré au Groupe Morneau les capitaux dont il avait absolument besoin pour atteindre ses objectifs. Ces financements ont permis à l'entreprise de recapitaliser ses dividendes, de racheter les actions d'un actionnaire sortant et d'obtenir les fonds nécessaires pour un projet immobilier à venir. Ils ont également créé des conditions propices pour un transfert intergénérationnel en douceur au sein du Groupe Morneau.

# Exemples de transactions réalisées par EY



a été acquise par



EY\* a agi à titre de conseiller financier exclusif auprès de Siemens Transportation Group.



Travailler ensemble pour un monde meilleur



"Committed to Service"

a été acquise par



EY\* a agi à titre de conseiller financier exclusif auprès de B&R Eckel's Transport Ltd.



Travailler ensemble pour un monde meilleur



a obtenu un

**financement syndiqué**

EY\* a agi à titre de conseiller en financement par emprunt exclusif auprès du Groupe Morneau Inc. dans le cadre de la structuration et de la gestion de la syndication du financement sous forme d'emprunt.



Travailler ensemble pour un monde meilleur



a établi un partenariat avec



EY\* a agi à titre de conseiller financier exclusif auprès de 18 Wheels Warehousing & Trucking Ltd.



Travailler ensemble pour un monde meilleur



a acquis



EY\* a agi à titre de conseiller financier exclusif auprès de Fastfrate Group.



Travailler ensemble pour un monde meilleur



a acquis



EY\* a agi à titre de conseiller financier exclusif auprès de Fastfrate Group.



Travailler ensemble pour un monde meilleur



a été acquise par



EY\* a agi à titre de conseiller financier exclusif auprès de Penner International inc.



Travailler ensemble pour un monde meilleur



a été acquise par



a été acquise par



EY\* a agi à titre de conseiller financier exclusif auprès d'Argus Carriers Ltd. et d'InterUrban Delivery Service.



Travailler ensemble pour un monde meilleur



a été acquise par



EY\* a agi à titre de conseiller financier exclusif auprès de United Transfer 2008 Ltd.



Travailler ensemble pour un monde meilleur



a investi dans



EY\* a agi à titre de conseiller financier exclusif auprès de TAM International Inc.



Travailler ensemble pour un monde meilleur



a conclu un partenariat stratégique et réalisé un investissement financier dans la société



EY\* a agi à titre de conseiller financier exclusif auprès de Q-Line Trucking Ltd.



Travailler ensemble pour un monde meilleur



a été acquise par



EY\* a agi à titre de conseiller financier exclusif auprès de TimeLine Logistic International.



Travailler ensemble pour un monde meilleur

\* Conseil en financement Ernst & Young Orenda Inc.

# Exemples de transactions réalisées au T4 2023

**11 octobre 2023** : Premier Bulk Systems, un fournisseur ontarien de services de transport a acquis la société Ark Traffic Solutions établie en Ontario. Ark Traffic est un fournisseur tiers de services de camionnage et de logistique par voie aérienne, maritime, ferroviaire et terrestre. L'acquisition permettra à Premier d'étendre sa présence en Ontario.

**14 novembre 2023** : Le Groupe Guilbault, un fournisseur de services de transport de lots complets et de lots brisés établi au Québec, a acquis l'entreprise québécoise Transport Inter-Nord. Transport Inter-Nord se spécialise également dans le transport de lots complets et de lots brisés établi au Québec. L'acquisition permettra au Groupe Guilbault de renforcer sa position parmi les chefs de file du transport de lots brisés au Québec.

**20 novembre 2023** : TFI International, un fournisseur de services de transport et de logistique du Québec, a acquis l'entreprise Dahlsten Truck Line du Nebraska. Dahlsten est un fournisseur de services de transport de lots complets dont les 75 camions acheminent plus de 27 000 cargaisons par année. L'acquisition permettra à TFI d'étendre sa présence dans la région du Midwest et d'élargir ses activités de transport spécialisé de lots complets.

**21 novembre 2023** : 7-Eleven Canada, un exploitant de dépanneurs de la Colombie-Britannique, a acquis certains actifs de Wallace & Carey, dans le cadre d'une vente réalisée en vertu du processus de la LACC dont cette entreprise de l'Alberta fait l'objet. Wallace & Carey est un distributeur de produits alimentaires qui s'est placé à l'abri de ses créanciers en juin 2023. La transaction crée des conditions propices à la poursuite de la croissance de 7-Eleven au Canada en renforçant ses activités qui sont déjà florissantes à l'échelle nationale et en stabilisant sa chaîne d'approvisionnement, générant ainsi des avantages à long terme pour ses établissements.

**27 novembre 2023** : Canada Cartage, un fournisseur ontarien de services de camionnage, d'entreposage et de logistique, a acquis le Groupe GTI du Québec. GTI fournit divers services de chaîne d'approvisionnement, dont le courtage, la gestion du transport, l'expédition de fret, le transport intermodal et l'entreposage, ainsi que des services de camionnage spécialisés pour le transport de marchandises surdimensionnées et de cargaisons lourdes. L'acquisition élargira considérablement la portée des services de Canada Cartage, dont la gestion, le courtage et le transport spécialisé de marchandises. EY a agi à titre de conseiller auprès de Canada Cartage dans le cadre de la transaction.

**28 novembre 2023** : Kuehne + Nagel International, un fournisseur de services de logistique intégrés établi en Suisse, a acquis la société ontarienne Farrow Group. Farrow fournit des solutions de conformité douanière et de logistique aux importateurs et aux exportateurs. L'acquisition aura un effet relatif immédiat sur le résultat de Kuehne + Nagel et permettra à celle-ci d'accroître ses capacités en matière de conformité douanière aux frontières des États-Unis avec le Canada et le Mexique.

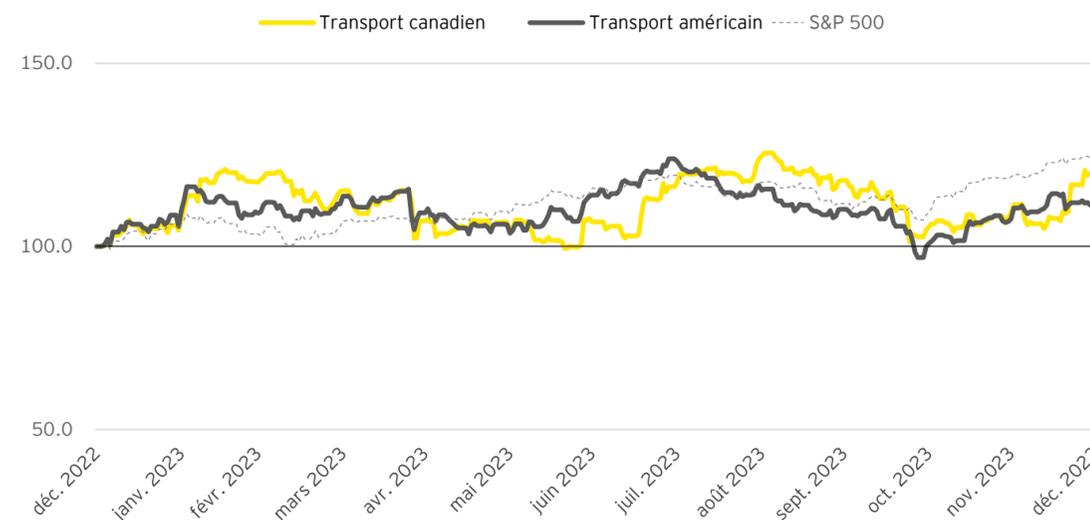
**21 décembre 2023** : United Petroleum Transports, une entreprise de l'Oklahoma qui fournit des services de transport à de grandes sociétés pétrolières, à des exploitants de dépanneurs et à des marchands de produits pétroliers a acquis la société Patriot Transportation de la Floride. La transaction établit la valeur d'entreprise de Patriot à 84 M\$ CA, ce qui tient compte d'un multiple de 5,5x VE/BAIIA. Patriot transporte des produits pétroliers et d'autres marchandises liquides, ainsi que des produits secs en vrac. L'acquisition créera une des dix plus importantes entreprises de transport de réservoirs en vrac en fonction des revenus, exerçant ses activités de l'Arizona à la Floride.

**22 décembre 2023** : TFI International, un fournisseur de services de transport et de logistique du Québec, a annoncé avoir conclu une entente définitive en vue de l'acquisition de la société Daseke établie au Texas, pour une valeur d'entreprise de 1,1 G\$ CA, assortie d'un multiple de 5,3x VE/BAIIA. Daseke est un fournisseur de solutions de transport et de logistique qui se consacre à servir les marchés finaux industriels posant des défis particuliers. L'acquisition est hautement complémentaire aux activités existantes de TFI et permet à son secteur du transport par camion de devenir un des chefs de file du marché nord-américain.

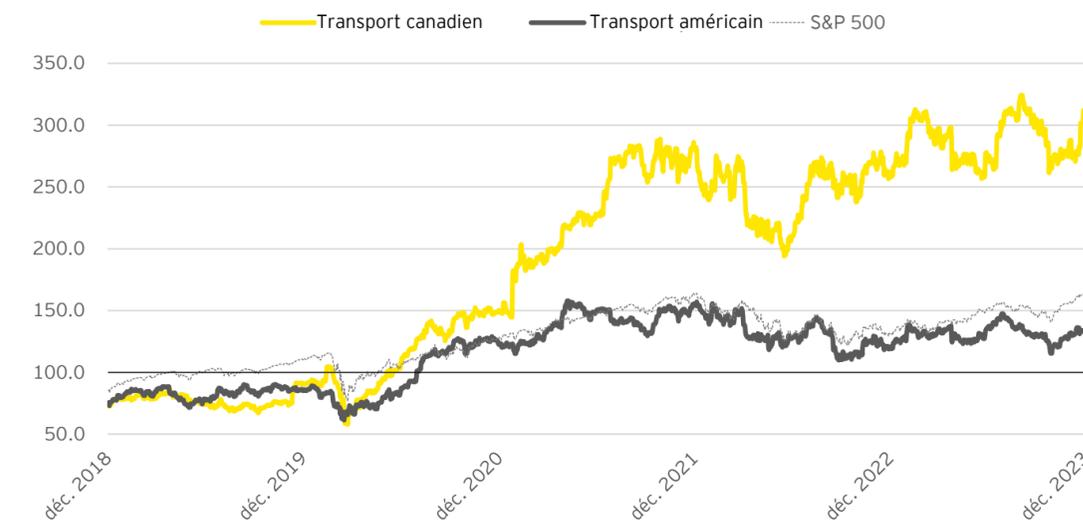
**28 décembre 2023** : Cedric Millar Integrated Solutions, un fournisseur de solutions de chaîne d'approvisionnement et de services de logistique de quatrième partie de l'Ontario, a annoncé l'acquisition de la société Shippers First Logistics établie en Ontario. Shippers First Logistics est un transitaire spécialisé dans les services internationaux de logistique et de transport. L'acquisition renforce la position de Cedric Millar dans le secteur de la logistique en lui permettant d'offrir une gamme élargie de solutions mondiales de chaîne d'approvisionnement améliorées.

# Indice sur le transport de Conseil en financement Ernst & Young Orenda

Rendement sur 1 an



Rendement sur 5 ans



L'indice sur le transport en Amérique du Nord de Conseil en financement Ernst & Young Orenda suit le rendement d'entreprises de transport nord-américaines dont les titres sont les plus négociés en Bourse par rapport à ceux des sociétés regroupées au sein de l'indice composé S&P 500.

L'indice sur le transport en Amérique du Nord comprend les entreprises de transport cotées en bourse suivantes :

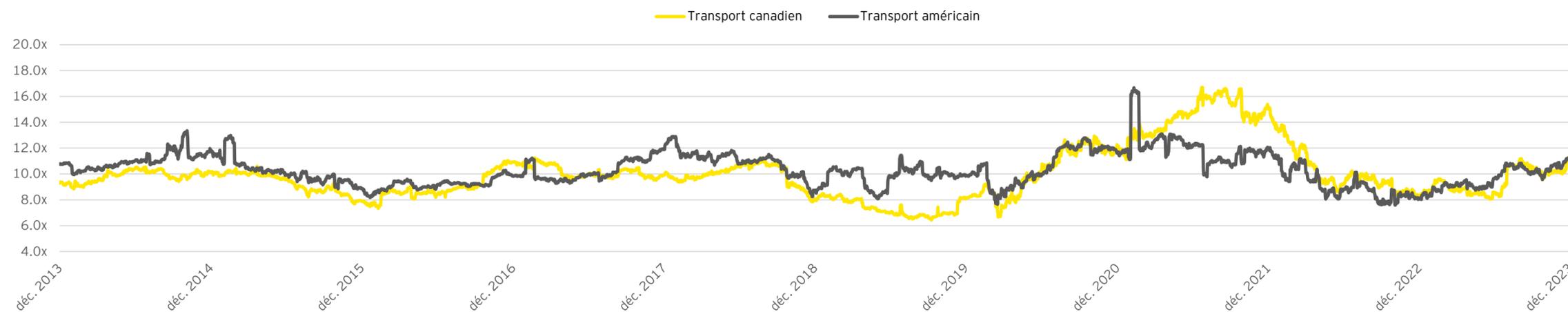
**Canada**

- Andlauer Healthcare Group Inc.
- Mullen Group Ltd.
- TFI International Inc.
- Titanium Transportation Group Inc.

**États-Unis**

- ArcBest Corporation
- C.H. Robinson Worldwide Inc.
- Covenant Logistics Group, Inc.
- FedEx Corporation
- Forward Air Corporation
- Heartland Express Inc.
- Hub Group Inc.
- J.B. Hunt Transport Services Inc.
- Knight-Swift Transportation Holdings Inc.
- Landstar Systems Inc.
- Marten Transport Ltd.
- Old Dominion Freight Line, Inc.
- Radiant Logistics Inc.
- Ryder System Inc.
- Saia, Inc.
- Schneider National, Inc.
- United Parcel Service Inc.
- Universal Logistics Holding Inc.
- Werner Enterprises Inc.
- XPO Logistics Inc.

Évolution sur 10 ans des multiples VTE/BAIIA (sociétés publiques)



Note : Conseil en financement Ernst & Young Orenda Inc. a compilé elle-même les données ayant servi à l'établissement de l'indice et à sa segmentation, tels qu'ils sont présentés à des fins illustratives seulement dans la présente brochure. Les entreprises présentées sont des sociétés cotées en Bourse souvent utilisées pour former des indices composés illustrant le rendement de titres au sein d'un secteur. Les indices établis par CFEYO ne tiennent pas compte de toutes les sociétés cotées pouvant faire partie d'un secteur donné, et ils ne constituent pas des indices de référence. Ils ne doivent donc pas être interprétés comme tels et ne constituent pas une recommandation de titres ou d'un secteur en particulier.



# Notre équipe du transport

## Leader, Canada



**Brock McMillan \***  
Premier vice-président  
+1 403 206 5335  
[brock.mcmillan@ca.ey.com](mailto:brock.mcmillan@ca.ey.com)

## Ontario



**Chris Hutchinson**  
Premier vice-président  
+1 416 932 6002  
[chris.hutchinson@ca.ey.com](mailto:chris.hutchinson@ca.ey.com)



**Ryan Marinelli**  
Analyste  
+1 416 932 4932  
[ryan.marinelli@ca.ey.com](mailto:ryan.marinelli@ca.ey.com)

## Québec



**Yasser Waly**  
Premier vice-président  
+1 514 918 1875  
[Yasser.waly@ca.ey.com](mailto:Yasser.waly@ca.ey.com)

## Saskatchewan et Manitoba



**Michael Campbell**  
Premier vice-président  
+1 306 649 8305  
[michael.campbell@ca.ey.com](mailto:michael.campbell@ca.ey.com)



**Blake Hermann**  
Conseiller senior  
+1 306 649 8321  
[blake.hermann@ca.ey.com](mailto:blake.hermann@ca.ey.com)

## Colombie- Britannique



**Robert Withers**  
Premier vice-président  
+1 604 899 3550  
[robert.withers@ca.ey.com](mailto:robert.withers@ca.ey.com)



**Samuel Watson**  
Vice-président  
+1 604 891 8480  
[samuel.watson@ca.ey.com](mailto:samuel.watson@ca.ey.com)

## Alberta



**Ross Johnson**  
Premier vice-président  
+1 403 206 5253  
[ross.johnson@ca.ey.com](mailto:ross.johnson@ca.ey.com)

## Canada atlantique



**Mike Lutes**  
Premier vice-président  
+1 416 943 2699  
[mike.j.lutes@ca.ey.com](mailto:mike.j.lutes@ca.ey.com)

## Marchés financiers



**Bill Wu**  
Premier vice-président  
+1 416 943 2545  
[bill.wu@ca.ey.com](mailto:bill.wu@ca.ey.com)

EY | Travailler ensemble pour un monde meilleur

La raison d'être d'EY est de contribuer à un monde meilleur, en créant de la valeur à long terme pour ses clients, pour ses gens et pour la société, et en renforçant la confiance à l'égard des marchés financiers.

S'appuyant sur les données et la technologie, les équipes diversifiées d'EY réparties dans plus de 150 pays instaurent la confiance grâce à des mécanismes de contrôle, et aident les clients à croître, à se transformer et à exercer leurs activités.

Que ce soit dans le cadre de leurs services de certification, de consultation, de stratégie, de fiscalité, ou encore de leurs services transactionnels ou juridiques, les équipes d'EY posent de meilleures questions pour trouver de nouvelles réponses aux enjeux complexes du monde d'aujourd'hui.

EY désigne l'organisation mondiale des sociétés membres d'Ernst & Young Global Limited et peut désigner une ou plusieurs de ces sociétés membres, lesquelles sont toutes des entités juridiques distinctes. Ernst & Young Global Limited, société à responsabilité limitée par garanties du Royaume-Uni, ne fournit aucun service aux clients. Des renseignements sur la façon dont EY collecte et utilise les données à caractère personnel ainsi qu'une description des droits individuels conférés par la réglementation en matière de protection des données sont disponibles sur le site [ey.com/fr\\_ca/privacy-statement](https://ey.com/fr_ca/privacy-statement). Les sociétés EY ne pratiquent pas le droit là où la loi le leur interdit. Pour en savoir davantage sur notre organisation, visitez le site [ey.com](https://ey.com).

Conseil en financement Ernst & Young Orenda Inc. est enregistrée à titre de courtier sur le marché dispensé en Alberta, en Colombie-Britannique, au Manitoba, au Nouveau-Brunswick, en Nouvelle-Écosse, en Ontario, au Québec, en Saskatchewan et à Terre-Neuve-et-Labrador.

© 2024 Ernst & Young s.r.l./s.e.n.c.r.l. Tous droits réservés. Société membre d'Ernst & Young Global Limited.

4059037

Aucune date d'expiration.

La présente publication ne fournit que des renseignements sommaires, à jour à la date de publication seulement et à des fins d'information générale uniquement. Elle ne doit pas être considérée comme exhaustive et ne peut remplacer des conseils professionnels. Avant d'agir relativement aux questions abordées, communiquez avec EY ou un autre conseiller professionnel pour en discuter dans le cadre de votre situation personnelle. Nous déclinons toute responsabilité à l'égard des pertes ou dommages subis à la suite de l'utilisation des renseignements contenus dans la présente publication.

[ey.com/fr\\_ca/strategy-transactions](https://ey.com/fr_ca/strategy-transactions)