

Rétrospective des F&A - Transport et logistique

T1 2024

LEADER NATIONAL



Brock McMillan

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

RÉDACTEUR



Blake Hermann

Conseiller senior
blake.hermann@ca.ey.com

Serait-ce bientôt la fin de la « récession du transport des marchandises » touchant le transport terrestre nord-américain?

Le secteur nord-américain du transport a été imprévisible depuis le début de 2023. Fluctuations de la demande, hausse des coûts de la main-d'œuvre et taux d'intérêt élevés ont exercé une forte pression sur les cadres du secteur du camionnage, exigeant d'eux une gestion serrée des liquidités. Or, des signes pointeraient vers la fin de la « récession du transport des marchandises », analystes et cadres prévoyant une demande accrue dans ce secteur dès le milieu de 2024.

Le transport en chargement complet (CC) par remorque fermée constitue le type de transport terrestre de marchandises le plus courant. Aussi, les tarifs de transport par remorque fermée font-ils office de baromètre standard de la demande de transport de marchandises. De façon générale, les indicateurs de la demande de transport CC sont entrés en terrain positif ces derniers mois. Les tendances relatives au transport intermodal et à l'importation, notamment, montrent une vigueur donnant à penser que le vent tourne dans le cycle des stocks.

Les tarifs fixés par contrats pour le transport CC sont à des niveaux historiquement bas, et en deçà des tarifs au comptant depuis plus d'un an. Avec environ 60 % des volumes de transport CC à tarifs fixes devant faire l'objet d'un nouveau contrat au T1, une forte hausse de la demande pourrait entraîner une forte hausse des tarifs au comptant si les transporteurs délaissent les contrats à faibles tarifs actuels pour leur préférer des occasions plus lucratives. Cela dit, les prévisions des entreprises de camionnage pour 2024, axées sur la préservation du capital, suggèrent que la croissance des volumes devrait s'accélérer d'ici le milieu de 2024.

Depuis le T4 2022, la performance s'avère inégale dans le secteur du transport en chargement partiel (CP). L'essor du commerce électronique a fait croître le recours à ce type de transport pour le kilomètre intermédiaire, ce qui a atténué la baisse de demande aussi observée dans le transport CC. La dissolution d'un important transporteur en CP, Yellow Corp., a également fait augmenter les volumes des autres transporteurs au deuxième semestre de 2023.

Malgré les fluctuations du marché, le pouvoir de fixation des prix dont semblent systématiquement disposer les expéditeurs CP a entraîné des augmentations généralisées des tarifs prévus en 2024 de l'ordre de 5 % à 7,5 %.

Les prix du diesel sont une autre variable ayant influé sur les entreprises de camionnage en 2024, ceux-ci étant aujourd'hui beaucoup plus bas que l'an dernier, ce qui a induit un rééquilibrage des programmes de supplément pour carburant mis en place par les transporteurs en réponse à la volatilité des bénéfices tirés des suppléments attribuable aux prix du carburant élevés en 2022 et 2023. Ces programmes, qui visent à dégager une faible marge par rapport aux coûts du carburant versés aux conducteurs, se sont ainsi normalisés. Comme le carburant constitue généralement la deuxième dépense non capitalisable en importance pour les entreprises de camionnage, derrière les salaires des conducteurs, et compte tenu de l'instabilité géopolitique ambiante, les prix du diesel et les suppléments pour carburant seront dans la mire des cadres du secteur au cours des prochains mois.

De nombreux facteurs incontrôlables ont façonné le contexte difficile entourant le transport des marchandises ces 18 derniers mois. Les courtiers de fret et les expéditeurs de marchandises ont vu nombre d'acteurs bien connus du secteur fermer leurs portes. Toutefois, les indicateurs de la demande semblent annoncer qu'une embellie approche.

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

Exemples de transactions d'EY



a été acquise par



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



"Committed to Service"

a été acquise par



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



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.



a établi un partenariat avec



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



a acquis



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



a acquis



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



a été acquise par



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



InterUrban
Delivery Service Ltd.

a été acquise par



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



a été acquise par



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



a investi dans



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



a conclu un partenariat stratégique et réalisé un investissement financier dans



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



a été acquise par



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



* Conseil en financement Ernst and Young Orenda Inc.



Exemples de transactions du T1 2024

8 janvier 2024 : Overland Container Transportation Services, un fournisseur de services de transport intermodal d'Alberta, a acquis A&L Intermodal, une autre entreprise d'Alberta. A&L Intermodal fournit des services de camionnage intermodal. L'acquisition augmentera le parc et le personnel d'Overland Container, les faisant passer respectivement à plus de 600 châssis et 100 conducteurs.

17 janvier 2024 : Mullen Group, un fournisseur de services de camionnage et de logistique d'Alberta, a annoncé son intention d'acquérir ContainerWorld Forwarding Services, une entreprise basée en Colombie-Britannique. La clôture de la transaction devrait avoir lieu au T2. ContainerWorld fournit des services de gestion des stocks, de transit, d'entreposage et de distribution. L'acquisition élargira les activités de Mullen Group en Colombie-Britannique et en Ontario et mettra à la disposition de l'entreprise plus d'un million de pieds carrés d'espace d'entreposage supplémentaire, en plus de contribuer aux revenus annuels à hauteur d'environ 150 M\$.

12 février 2024 : Kenan Advantage Group, un fournisseur de services logistiques et transporteur par citernes basé en Ohio, a acquis Northern Dry Bulk, une entreprise du Michigan. Northern Dry Bulk fournit des services de transport et d'entreposage de résines de plastique pour les marchés de l'automobile, de l'emballage et de l'électronique. L'acquisition permettra à Kenan Advantage Group de pénétrer le secteur du transport de produits secs en vrac et s'inscrit dans ses initiatives de croissance stratégique visant à établir une présence sur de nouveaux marchés finaux.

22 février 2024 : J.B. Hunt Transport Services, un fournisseur de services de transport, de livraison et de logistique basé en Arkansas, a acquis les actifs intermodaux de Walmart, à savoir ses parcs de conteneurs et châssis intermodaux. L'acquisition fera augmenter les engagements de volume et de capacité de J.B. Hunt et lui permettra de mettre au point des solutions intermodales exhaustives.

4 mars 2024 : Groupe de chaîne d'approvisionnement Metro, un fournisseur ontarien de services logistiques, a annoncé l'acquisition de SCI Group, une autre entreprise ontarienne, auprès de la Société canadienne des postes et Les Investissements Purolator. SCI Group fournit des services logistiques et des solutions de chaîne d'approvisionnement. L'acquisition renforce la position de Groupe de chaîne d'approvisionnement Metro en tant que fournisseur de services logistiques à contrat dans différents marchés géographiques clés.

11 mars 2024 : TFI International, un fournisseur québécois de services de transport et de logistique, a acquis Hercules Forwarding, un transporteur en chargement partiel (CP) de Colombie-Britannique spécialisé dans les services nationaux (États-Unis) et transfrontaliers (Canada-É.-U.). L'acquisition renforce le portefeuille de services de transport CP de TFI, en plus de contribuer à la croissance de ses activités transfrontalières. Le réseau d'Hercules inclut 31 terminaux, 210 camions, environ 600 remorques et quelque 75 conteneurs et génère des revenus de plus de 100 M\$ US.

13 mars 2024 : Source Energy Services, un fournisseur de services logistiques d'Alberta spécialisé dans la fourniture et la distribution de sable de grande qualité, a acquis les actifs de camionnage pour le transport du sable de RWR Trucking, une autre entreprise albertaine. L'acquisition renforce les services logistiques du dernier kilomètre de Source Energy et ajoutera à ses actifs un parc de 27 tracteurs et de 52 remorques, ainsi que les membres clés de l'équipe de RWR. De plus, elle couvre environ 10 % des besoins de Source Energy en matière de camionnage du dernier kilomètre.

1^{er} avril 2024 : TFI International, un fournisseur québécois de services de transport et de logistique, a procédé à la clôture de l'acquisition annoncée précédemment de Daseke, une entreprise texane d'une valeur d'entreprise de 1,5 G\$ CA, assortie d'un multiple 5,3x VE/BAIIA. Daseke est un fournisseur de solutions de transport et de logistique ayant une forte présence sur le marché du transport par camions à plateau, où l'entreprise sert des marchés finaux industriels difficiles. L'acquisition vient bien compléter les activités de TFI et propulse la croissance de son secteur du transport par camion pour en faire l'un des chefs de file nord-américains.

Indice sur le transport d'Ernst & Young Orenda

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 :

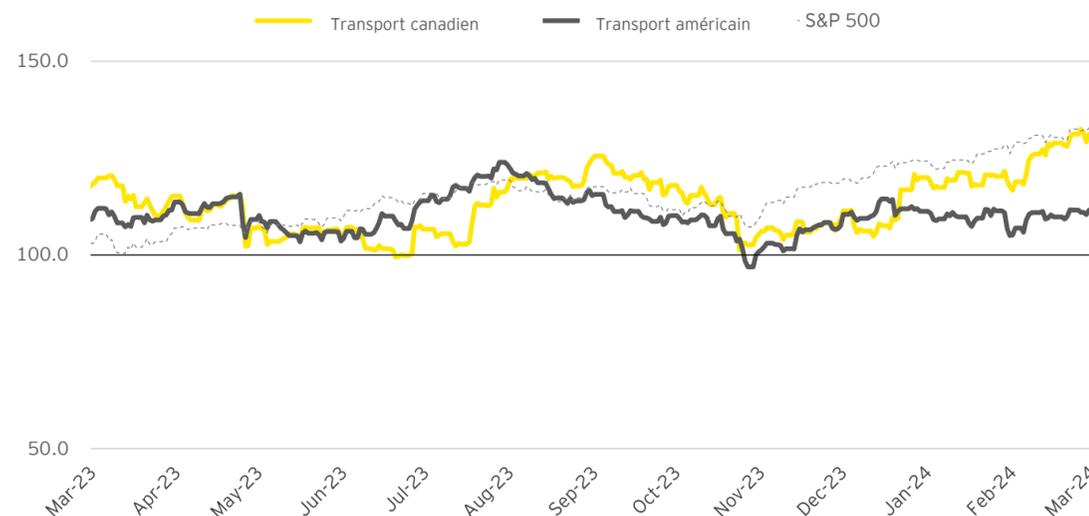
Canada

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

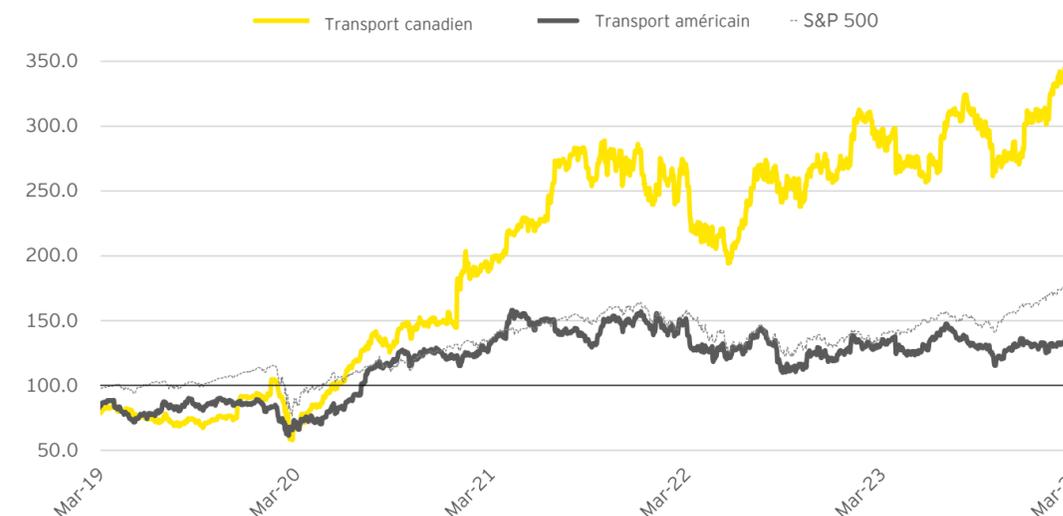
États-Unis

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.

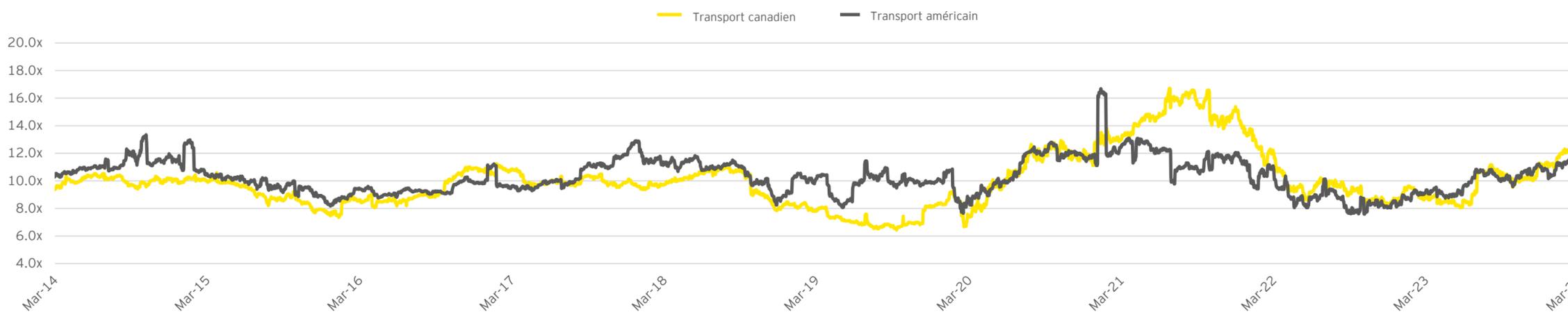
Rendement sur 1 an



Rendement sur 5 ans



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 ne tiennent pas compte de toutes les entreprises cotées qui pourraient être incluses dans chaque secteur. Ils n'ont pas été conçus pour être des indices de référence, et ne doivent pas être perçus comme des références ou des recommandations de titres ou de secteurs en particulier.

Notre équipe Transport

Leader national



Brock McMillan *
Premier vice-président
+1 403 206 5335
brock.mcmillan@ca.ey.com

Ontario



Chris Hutchinson *
Premier vice-président
+1 416 932 6002
chris.hutchinson@ca.ey.com



Ryan Marinelli
Analyste
+1 416 932 4932
ryan.marinelli@ca.ey.com

Québec



Walid Safi
Premier vice-président
+1 514 879 8029
walid.safi@ca.ey.com

Saskatchewan + Manitoba



Michael Campbell
Premier vice-président
+1 306 649 8305
michael.campbell@ca.ey.com



Blake Hermann
Conseiller senior
+1 306 649 8321
blake.hermann@ca.ey.com

C.-B.



Robert Withers
Premier vice-président
+1 604 899 3550
robert.withers@ca.ey.com



Samuel Watson
Vice-président
+1 604 891 8480
samuel.watson@ca.ey.com

Alberta



Ross Johnson
Premier vice-président
+1 403 206 5253
ross.johnson@ca.ey.com

Canada Atlantique



Mike Lutes
Premier vice-président
+1 416 943 2699
mike.j.lutes@ca.ey.com

Marchés financiers



Bill Wu
Premier vice-président
+1 416 943 2545
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.

Les équipes diversifiées d'EY, réparties dans plus de 150 pays, renforcent la confiance grâce à l'assurance que leur permettent d'offrir les données et la technologie, 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. 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.

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 discuter de votre propre situation. 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