

Concessionnaires

Actualité trimestrielle T3 2022

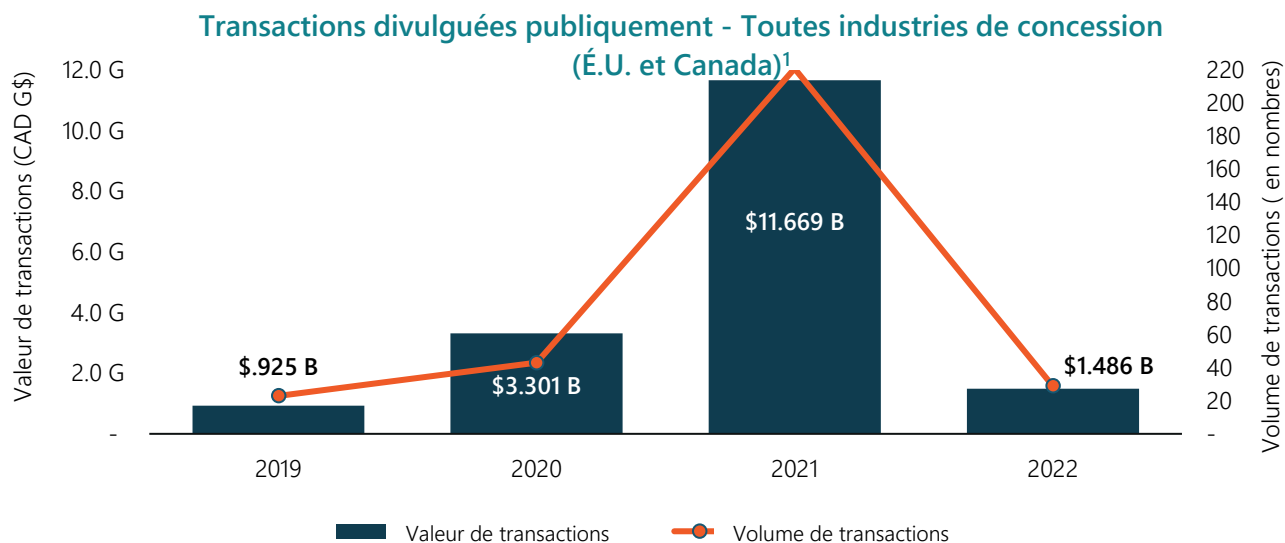


Aperçu du secteur

Aperçu des fusions et acquisitions – tous les concessionnaires

MNP

FINANCEMENT D'ENTREPRISES



Fusions et acquisitions – tous les concessionnaires (automobiles, machines agricoles et camions lourds)

- Les concessionnaires nord-américains ont connu une année record pour les fusions et acquisitions en 2021, notamment en raison de la forte activité observée au deuxième semestre. Or, les résultats des neuf premiers mois de 2022 donnent à croire que le nombre de transactions revient à un niveau prépandémique. À la fin du troisième trimestre, on comptait 23 fusions et acquisitions rendues publiques d'une valeur totale de 1,486 milliard de dollars.
- En raison du petit nombre de concessionnaires inscrits en bourse au Canada, pratiquement toute l'information disponible porte sur des entreprises américaines, tous secteurs confondus. Bien que ce soient des marchés différents, les fusions et acquisitions menées à bien aux États-Unis peuvent fournir des indices au sujet des grandes tendances au Canada.

Automobiles

- Comparativement à la même période en 2021, les concessionnaires de voitures neuves ont enregistré une hausse modeste (2,5 %) de leurs ventes au détail au cours des sept premiers mois de 2022. La pénurie de semi-conducteurs continue de nuire à l'approvisionnement en nouveaux véhicules².
- Les ventes des concessionnaires de voitures d'occasion sont passées de 8,8 milliards de dollars (sept premiers mois de 2021) à 8,2 milliards de dollars (sept premiers mois de 2022), mais demeurent supérieures à celles de 7,4 milliards de dollars enregistrées avant la pandémie (sept premiers mois de 2019)².
- Afin que le Canada puisse atteindre d'ici 2050 l'objectif qu'il s'est fixé dans la Loi canadienne sur la responsabilité en matière de carboneutralité, tous les nouveaux véhicules légers pour passagers vendus au pays devront être sans émissions d'ici 2035. Cette exigence obligera certains fabricants d'équipement d'origine et certains concessionnaires à s'adapter.

Machines agricoles

- Les regroupements vont toujours en augmentant parmi les concessionnaires des marques Case-IH, New Holland, John Deere, et Kubota. On peut observer des variations appréciables des valorisations d'un concessionnaire à l'autre, en fonction de l'emplacement, de la taille et des résultats antérieurs.

Camions lourds

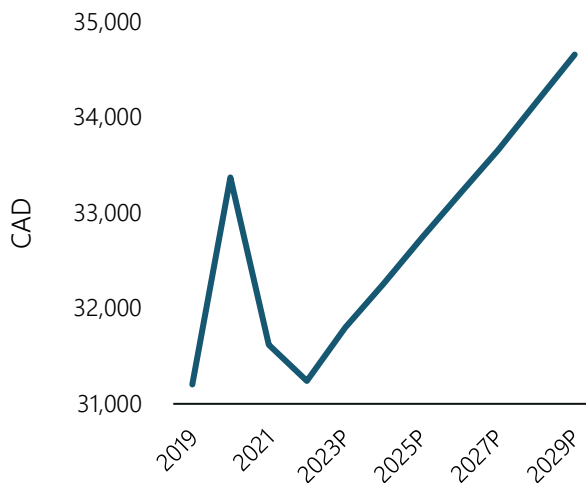
- La nature morcelée du marché offre des possibilités de fusions et acquisitions, comme en témoignent les récents regroupements opérés dans le sud de l'Ontario, notamment par Penske Automotive Group et Rush Enterprises au début de 2022.

1 : Capital IQ Données en date du 30 septembre 2022, renseignements produits auprès de la SEC tirés du Haig Report .

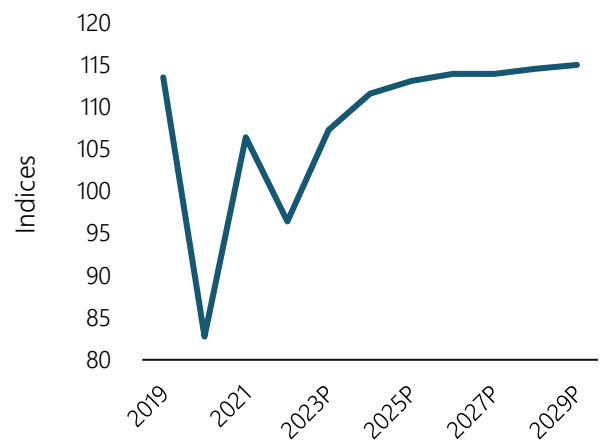
2 : DesRosiers Automotive Consultants, « Auto Retail Sales – A Strong Aftermarket, but Declines for Used Vehicle Dealers », septembre 2022.

Parmi les principaux facteurs externes ayant une incidence sur les concessionnaires canadiens, tous secteurs confondus, on compte le revenu disponible par habitant, l'indice de confiance des consommateurs, les taux d'intérêt et le PIB.

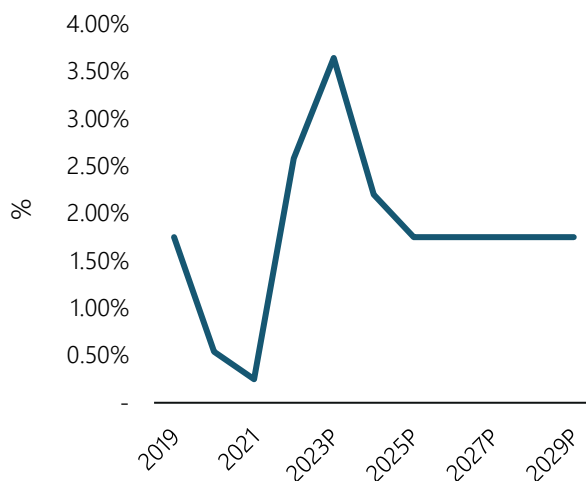
Revenu disponible par habitant



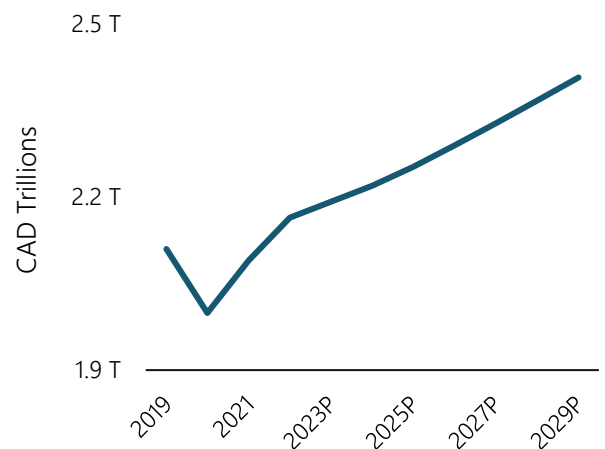
Indices de confiance des consommateurs

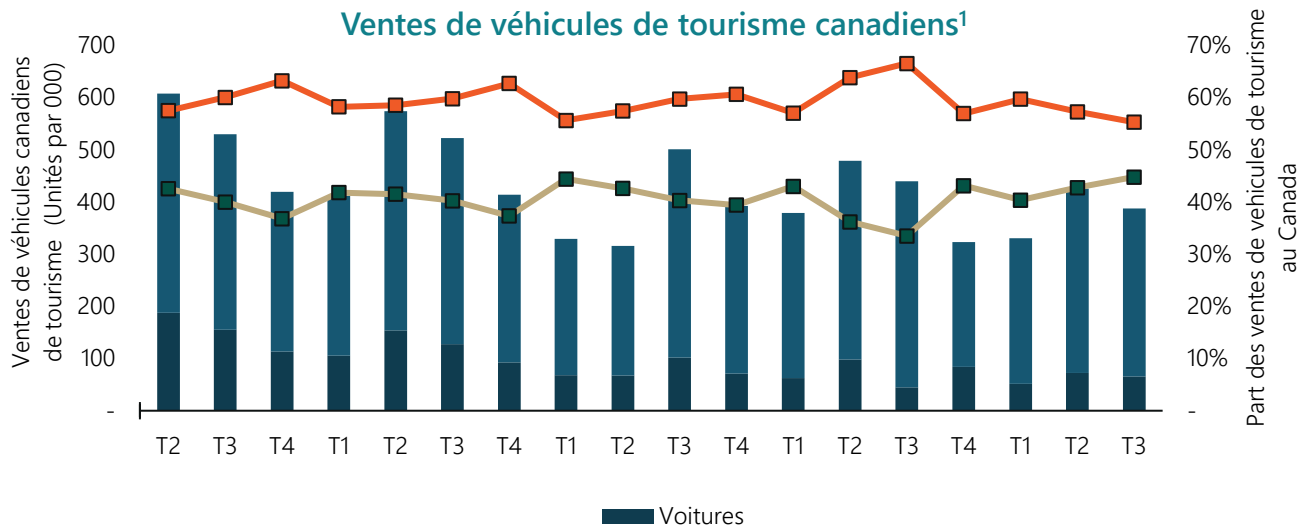


Taux de financement à un jour

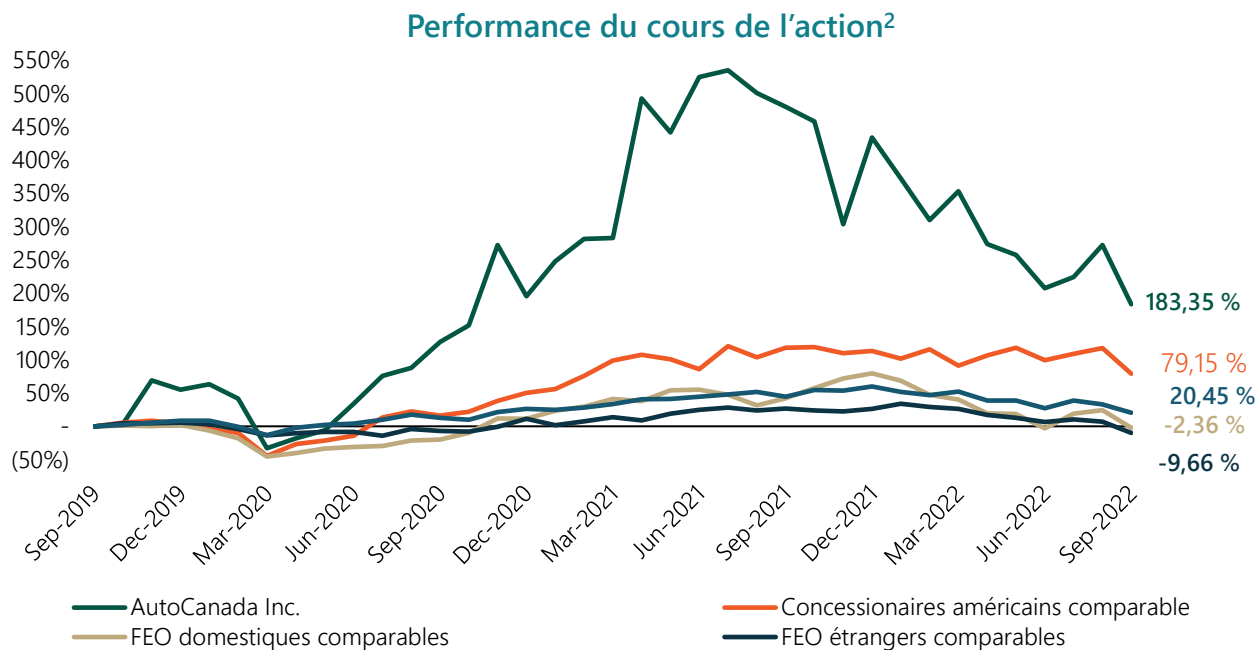


PIB – Canada





Les ventes au troisième trimestre de 2022 ont totalisé 387 435 unités, en baisse de 11,8 % par rapport au troisième trimestre de 2021. Les camions légers comptaient pour 83 % du total des ventes durant la période. Les marques étrangères demeurent plus populaires que les nord-américaines, bien que leur part de marché soit passée de 66,5 % (troisième trimestre de 2021) à 55,3 % pour la période.



1 : Rapports de DesRosiers Automotive Consultants, janvier 2018 à septembre 2022.

2 : Capital IQ Données en date du 30 septembre 2022..

3 : **Concessionnaires américains comparables** : AutoNation, Group 1 Automotive, Asbury Automotive, Sonic Automotive, Lithia Motors et Penske Automotive.

Fabricants d'équipement d'origine nord-américaine comparables : General Motors, Ford et Fiat Chrysler.

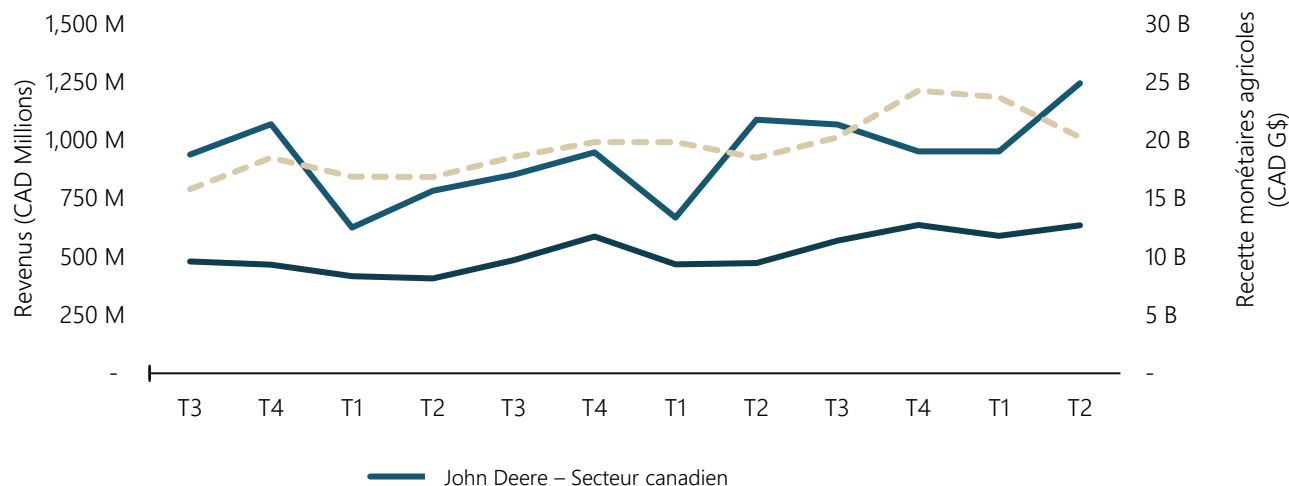
Fabricants d'équipement d'origine étrangère comparables : Toyota, Honda et Nissan.

Aperçu du secteur

Machines agricoles

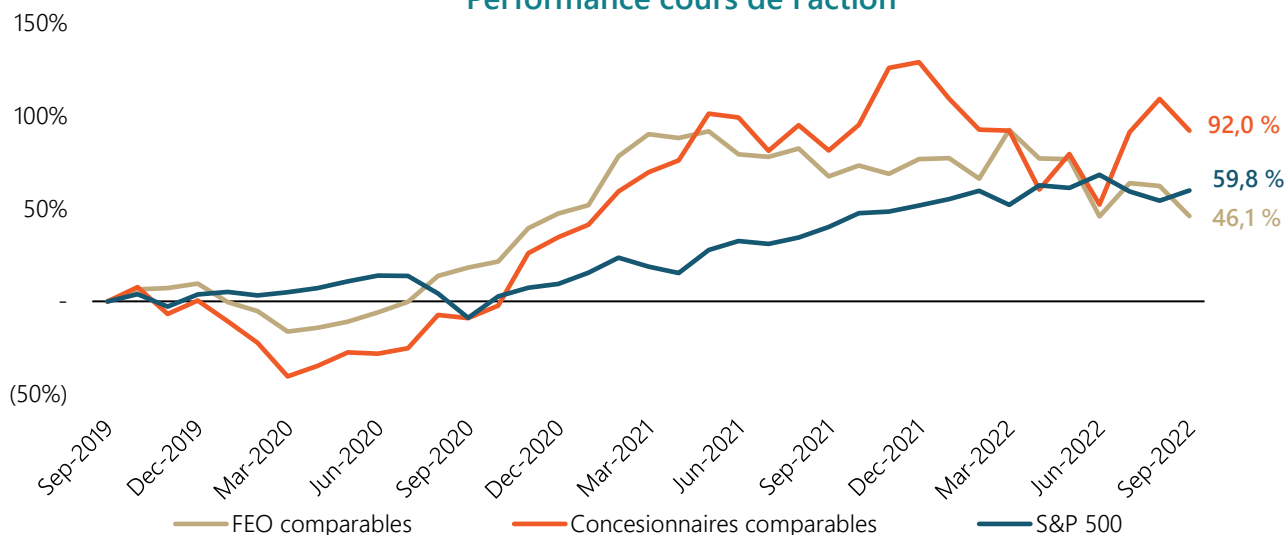


Revenus des outils agricoles par rapport aux recettes monétaires agricoles par trimestre¹



Les recettes monétaires agricoles sont généralement un indicateur tardif des ventes de machines agricoles. Ces recettes ont augmenté de 9,5 % sur 12 mois entre le deuxième trimestre de 2021 et le deuxième trimestre de 2022. Le segment canadien de John Deere a pour sa part inscrit une croissance de 14,4 % sur 12 mois au cours de cette période. Au moment de la publication de ce rapport, les recettes monétaires agricoles pour le troisième trimestre de 2022 n'étaient pas disponibles. Comme il n'y a pas de concessionnaires de machines agricoles canadiens inscrits en bourse, nous avons utilisé les données du concessionnaire américain Titan Machinery Inc. dans nos analyses. Bien qu'ils soient situés dans des pays différents, le marché américain peut fournir des indices au sujet des grandes tendances du marché canadien.

Performance cours de l'action¹

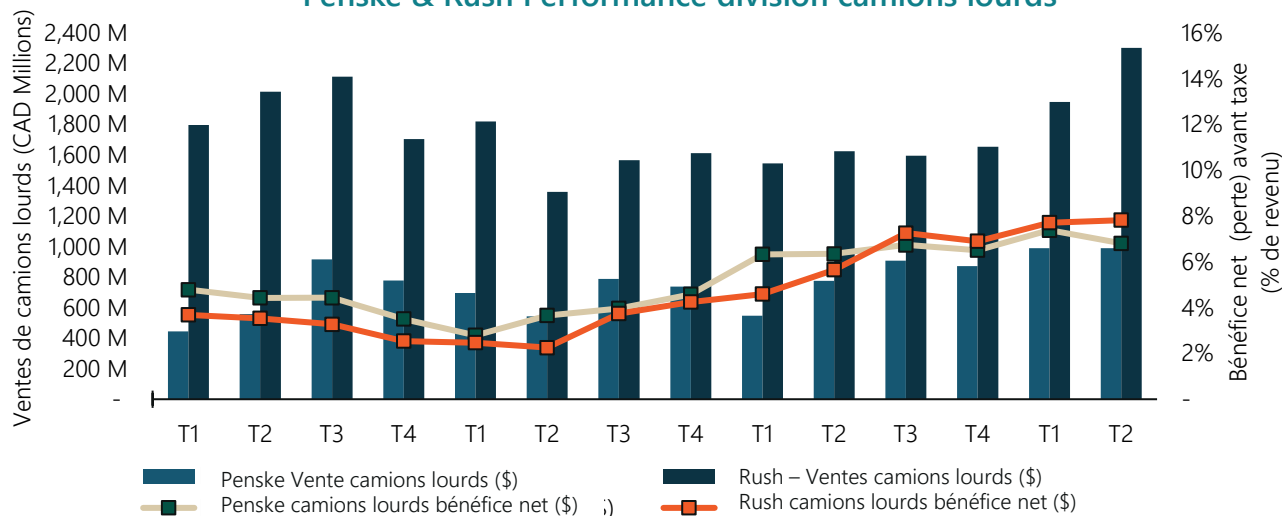


1 : Source des recettes monétaires agricoles : Statistique Canada. Données en date du 30 juin 2022. Les recettes font état du trimestre précédent à celui visé par le rapport.

2 : Capital IQ Données en date du 30 septembre 2022.

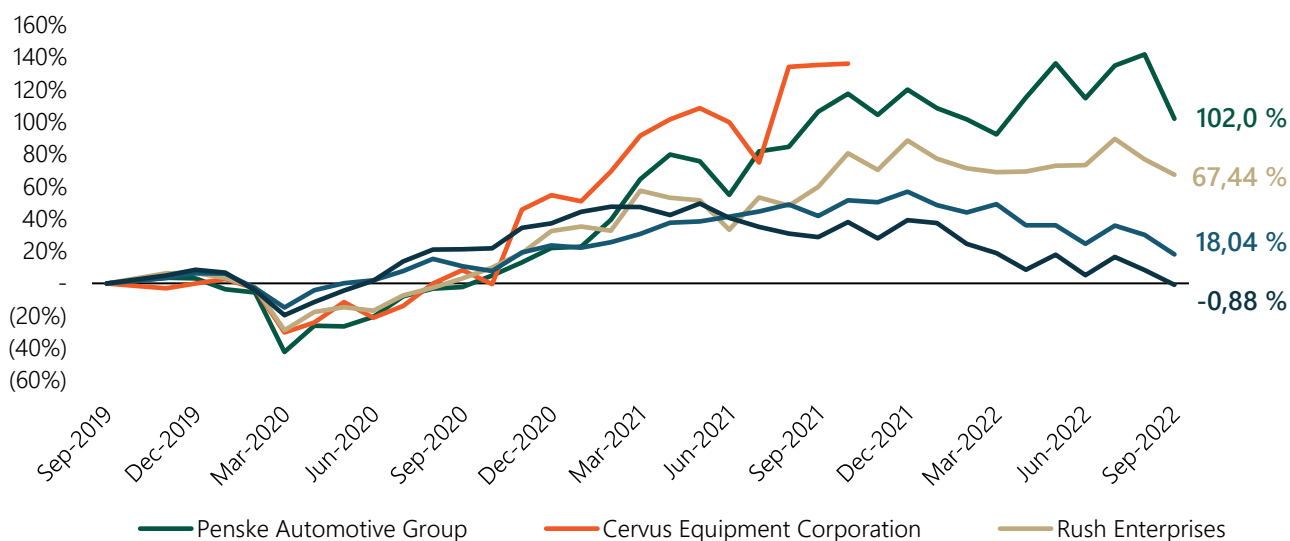
3 : **Fabricants d'équipement d'origine comparables** : Deere & Company (John Deere), CNH Industrial (Case IH, New Holland), Kubota Corp., Caterpillar Inc. (CAT) et AGCO Corporation (Massey Ferguson)..

Penske & Rush Performance division camions lourds



Penske Automotive Group (Penske) est un groupe mondial de concessionnaires négocié en bourse. Rush Enterprises Inc. (Rush) est un détaillant nord-américain de véhicules commerciaux négocié en bourse. La division des camions lourds de Penske a réalisé environ 11,1 % des ventes du groupe au deuxième trimestre de 2022, tandis que pratiquement toutes les ventes de Rush sont liées à ce type de véhicule. Seuls le chiffre d'affaires et la marge bénéficiaire nette liés aux camions lourds ont été analysés pour donner une mesure des résultats du secteur dans son ensemble.

Performance cours de l'action²



1 : Capital IQ Données en date du 30 septembre 2022.

2 : Penske est une société diversifiée. Par conséquent, son cours boursier n'est pas uniquement attribuable à la performance de sa division de camions lourds.

3 : Rush Enterprises est un détaillant nord-américain de véhicules commerciaux qui vend principalement des camions lourds neufs et d'occasion.

4 : Fabricants d'équipement d'origine comparables : Daimler AG (Freightliner, Western Star), AB Volvo (Volvo, Mack) et PACCAR Inc. (Kenworth, Peterbilt).



a fait l'acquisition de



Emplacement géographique
Canada

Date
Août 2022

- AutoCanada Inc. (« AutoCanada ») est un groupe de concessionnaires automobiles qui compte à l'heure actuelle 66 franchisés proposant 27 marques de voiture dans 8 provinces canadiennes.
- Kelleher Ford est le plus important concessionnaire Ford de l'ouest du Manitoba. Ses installations occupent plus de 35 000 pieds carrés sur sept acres et comptent un centre de carrosserie.
- Grâce à cette acquisition, AutoCanada se donne de nouvelles possibilités de croissance pour ses centres RightRide et dans les domaines des véhicules d'occasion, du financement et de l'assurance, et de la réparation de carrosserie.



a fait l'acquisition de



Emplacement géographique
Canada

Date
Septembre 2022

- AutoCanada Inc. (« AutoCanada ») est un groupe de concessionnaires automobiles qui compte à l'heure actuelle 66 franchisés proposant 27 marques de voiture dans 8 provinces canadiennes.
- Auto Gallery of Winnipeg (« Auto Gallery ») est un concessionnaire manitobain de premier plan spécialisé dans le véhicule d'occasion. Auto Gallery s'est vu décerner le Prix Choix du consommateur pour l'excellence dont il fait preuve.
- Cette acquisition permet à AutoCanada de renforcer sa présence au Manitoba et dans le sud de l'Ontario.



a fait l'acquisition de



Emplacement géographique
Canada

Date
Septembre 2022

- Kot Auto Group (« Kot ») est un groupe privé qui exploite sept concessionnaires automobiles en Colombie-Britannique et dont le siège social est situé à Kelowna.
- Woodgrove Chrysler (« Woodgrove ») est un concessionnaire Chrysler, Dodge, Jeep et Ram situé à Nanaimo.
- Cette acquisition permet à Kot de passer de un à deux concessionnaires sur l'île de Vancouver. Elle permet aussi une diversification des marques offertes, car Woodgrove est le seul concessionnaire Chrysler, Dodge, Jeep et Ram du groupe.



Analyse de sociétés ouvertes comparables

Ratios boursiers et statistiques d'exploitation

(Données en millions de \$ CA, à l'exception des pourcentages et des ratios)²

Millions de \$ CA			Données d'exploitation (DDM)				Prévisions consensuelles (DPM)			Évaluation	
			Revenus	Croissance des revenus	BAIIA	Marge du BAIIA	Croissance des revenus	Marge du BAIIA	VE/BAIIA (DPM)	VE/BAIIA (DDM)	VE/REVENUS (DDM)
Société	Capitalisation boursière	Valeur de l'entreprise									
Concessionnaires automobiles											
AutoCanada Inc.	598 \$	2 412 \$	5 431 \$	31,1 %	305 \$	5,6 %	11,2 %	4,7 %	8,4x	7,9x	0,4x
AutoNation, Inc.	7 830 \$	14 681 \$	34 241 \$	10,4 %	3 044 \$	8,9 %	9,2 %	7,9 %	5,0x	4,5x	0,4x
Group 1 Automotive, Inc.	2 994 \$	7 085 \$	19 182 \$	20,5 %	1 513 \$	7,9 %	11,7 %	6,3 %	5,3x	4,4x	0,3x
Asbury Automotive Group, Inc.	4 591 \$	9 709 \$	16 645 \$	45,9 %	1 535 \$	9,2 %	30,6 %	7,8 %	5,7x	5,9x	0,5x
Sonic Automotive, Inc.	2 334 \$	6 211 \$	17 385 \$	17,5 %	984 \$	5,7 %	21,0 %	5,0 %	5,9x	5,9x	0,3x
Lithia Motors, Inc.	8 108 \$	17 164 \$	34 036 \$	47,5 %	3 079 \$	9,0 %	20,4 %	6,7 %	6,2x	5,2x	0,5x
Penske Automotive Group, Inc.	10 028 \$	18 611 \$	34 360 \$	8,7 %	3 175 \$	9,2 %	9,2 %	7,2 %	6,9x	5,5x	0,5x
Médiane	4 591 \$	9 709 \$	19 182 \$	20,5 %	1 535 \$	8,9 %	11,7 %	6,7 %	5,9x	5,5x	0,4x
Moyenne	5 212 \$	10 839 \$	23 040 \$	25,9 %	1 948 \$	7,9 %	16,2 %	6,5 %	6,2x	5,6x	0,4x
Concessionnaires de camions lourds											
Penske Automotive Group, Inc.	10 028 \$	18 611 \$	34 360 \$	8,7 %	3 175 \$	9,2 %	9,2 %	7,2 %	6,9x	5,5x	0,5x
Rush Enterprises, Inc.	3 379 \$	5 124 \$	7 642 \$	18,8 %	772 \$	10,1 %	23,0 %	8,0 %	6,8x	6,2x	0,6x
Médiane	6 703 \$	11 867 \$	21 001 \$	13,7 %	1 974 \$	9,7 %	16,1 %	7,6 %	6,8x	5,9x	0,6x
Moyenne	6 703 \$	11 867 \$	21 001 \$	13,7 %	1 974 \$	9,7 %	16,1 %	7,6 %	6,8x	5,9x	0,6x
Concessionnaires – machines agricoles/de construction											
Titan Machinery Inc.	864 \$	1 259 \$	2 460 \$	24,0 %	198 \$	8,1 %	33,2 %	6,3 %	6,1x	5,9x	0,5x
Médiane	864 \$	1 259 \$	2 460 \$	24,0 %	198 \$	8,1 %	33,2 %	6,3 %	6,1x	5,9x	0,5x
Moyenne	864 \$	1 259 \$	2 460 \$	24,0 %	198 \$	8,1 %	33,2 %	6,3 %	6,1x	5,9x	0,5x
Fabricants d'équipement d'origine – automobiles											
General Motors Company	64 239 \$	194 659 \$	170 153 \$	(5,4 %)	22 005 \$	12,9 %	33,3 %	15,3 %	5,4x	8,3x	1,1x
Stellantis N.V.	53 090 \$	27 850 \$	221 912 \$	63,7 %	32 763 \$	14,8 %	8,9 %	15,3 %	0,0x	0,9x	0,1x
Ford Motor Company	61 819 \$	201 978 \$	190 666 \$	8,5 %	23 326 \$	12,2 %	14,6 %	9,3 %	9,0x	8,1x	1,0x
Honda Motor Co., Ltd.	50 808 \$	96 824 \$	140 268 \$	1,1 %	22 254 \$	15,9 %	20,5 %	7,7 %	7,2x	4,3x	0,7x
Nissan Motor Co., Ltd.	17 093 \$	75 633 \$	81 077 \$	(1,6 %)	6 152 \$	7,6 %	22,8 %	6,5 %	11,3x	12,3x	0,9x
Toyota Motor Corporation	243 660 \$	464 901 \$	302 700 \$	4,5 %	45 211 \$	14,9 %	14,0 %	12,5 %	10,0x	10,3x	1,5x
Médiane	57 455 \$	145 742 \$	180 409 \$	2,8 %	22 790 \$	13,8 %	17,5 %	10,9 %	8,1x	8,2x	1,0x
Moyenne	81 785 \$	176 974 \$	184 463 \$	11,8 %	25 285 \$	13,1 %	19,0 %	11,1 %	7,2x	7,4x	0,9x
Fabricants d'équipement d'origine – camions lourds											
AB Volvo (publ.)	40 111 \$	57 571 \$	51 774 \$	14,9 %	5 906 \$	11,4 %	10,7 %	15,2 %	6,7x	9,9x	1,1x
PACCAR Inc.	39 954 \$	48 076 \$	32 799 \$	14,7 %	4 016 \$	12,2 %	12,8 %	12,5 %	10,6x	11,2x	1,4x
Médiane	40 032 \$	52 824 \$	42 287 \$	14,8 %	4 961 \$	11,8 %	11,7 %	13,9 %	8,6x	10,6x	1,3x
Moyenne	40 032 \$	52 824 \$	42 287 \$	14,8 %	4 961 \$	11,8 %	11,7 %	13,9 %	8,6x	10,6x	1,3x
Fabricants d'équipement d'origine – machines agricoles/de construction											
Deere & Company	138 358 \$	204 331 \$	61 939 \$	14,0 %	11 587 \$	18,7 %	14,7 %	23,7 %	12,2x	16,5x	3,1x
CNH Industrial N.V.	20 664 \$	46 294 \$	44 934 \$	43,8 %	4 708 \$	10,5 %	(29,0 %)	12,3 %	11,9x	9,2x	1,0x
Kubota Corporation	22 613 \$	36 008 \$	22 330 \$	13,8 %	2 533 \$	11,3 %	7,9 %	14,4 %	11,0x	14,2x	1,6x
Caterpillar Inc.	118 924 \$	161 653 \$	69 595 \$	17,7 %	13 874 \$	19,9 %	19,0 %	16,6 %	11,4x	10,9x	2,2x
AGCO Corporation	9 850 \$	12 498 \$	14 827 \$	9,9 %	1 906 \$	12,9 %	20,2 %	12,2 %	5,7x	6,2x	0,8x
AB Volvo (publ.)	40 111 \$	57 571 \$	51 774 \$	14,9 %	5 906 \$	11,4 %	10,7 %	15,2 %	6,7x	9,9x	1,1x
Médiane	31 362 \$	51 933 \$	48 354 \$	14,5 %	5 307 \$	12,1 %	12,7 %	14,8 %	11,2x	10,4x	1,4x
Moyenne	58 420 \$	86 393 \$	44 233 \$	19,0 %	6 752 \$	14,1 %	7,2 %	15,7 %	9,8x	11,1x	1,6x

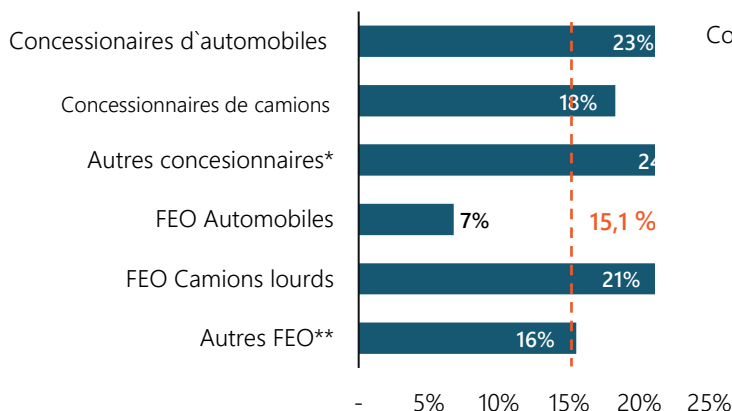
Analyse de sociétés ouvertes comparables

Croissance, marges et ratios

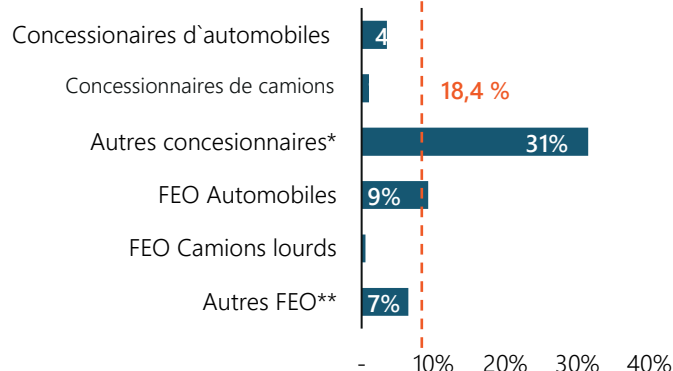
MNP

FINANCEMENT D'ENTREPRISES

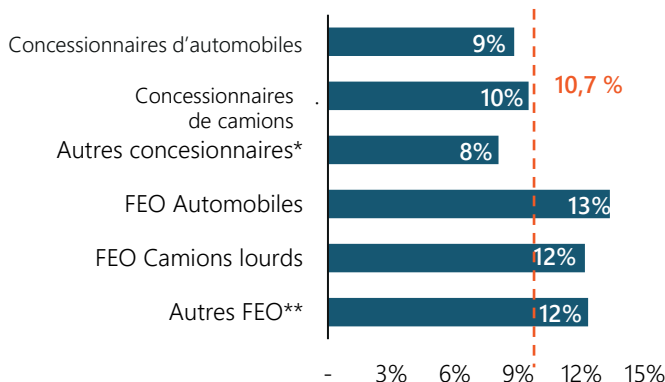
Croissance de revenu médiane (LTM)



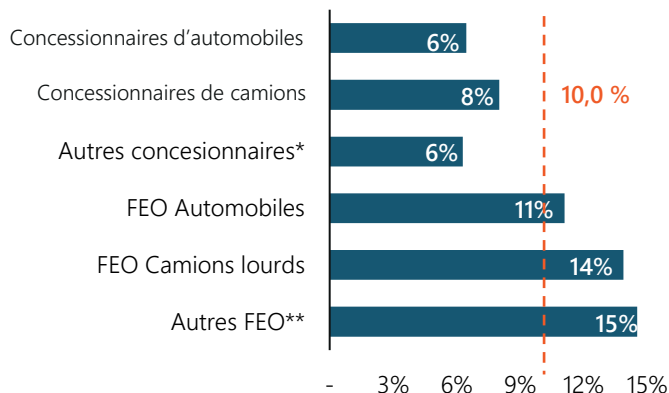
Croissance de revenu médiane (NTM)



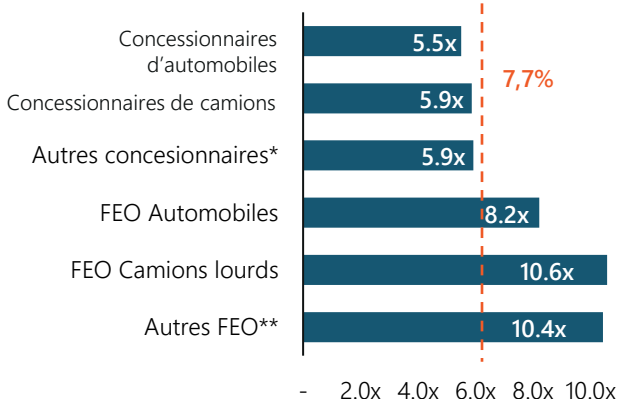
Marge BAIIA médiane (LTM)



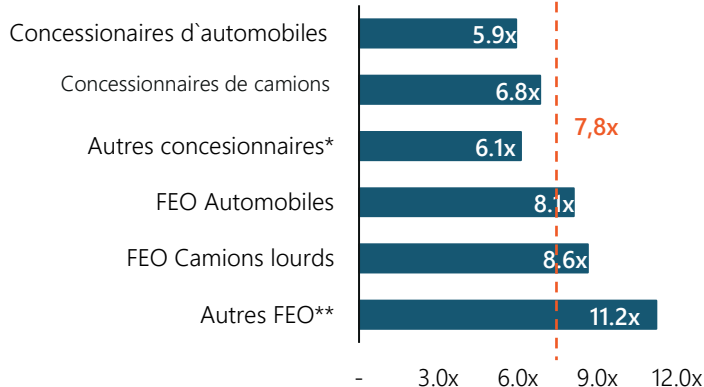
Marge BAIIA médiane (NTM)



VE/BAIIA médiane (LTM)



VE/BAIIA médiane (NTM)



*Concessionnaires – machines agricoles/de construction..

**Fabricants d'équipement d'origine – machines agricoles/de construction..

Sources : Capital IQ Données en date du 30 septembre 2022.

« DDM » signifie « douze derniers mois », « DPM » signifie « douze prochains mois »

Le détail des évaluations se trouve à la page 7.

À propos de nous

MNP

FINANCEMENT D'ENTREPRISES

MNP Financement d'entreprises (MNPFE) compte à l'échelle du Canada plus de 100 professionnels spécialistes des fusions-acquisitions et de la vérification diligente. Ce groupe accompagne des clients de pratiquement tous les secteurs dans la préparation, la planification et la réalisation de leurs transactions.

La valeur des transactions varie typiquement entre 3 millions de dollars et 300 millions de dollars.

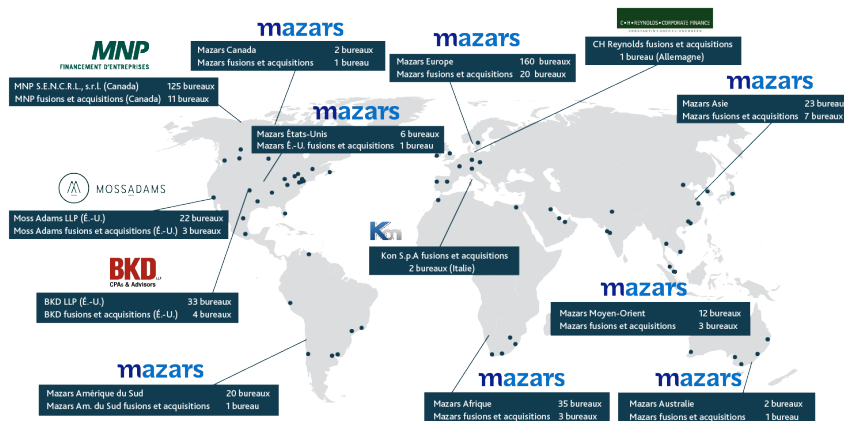
Portée locale et internationale

MNP fait partie de Praxity, une alliance mondiale de cabinets indépendants de comptabilité et de services-conseils unique en son genre créée pour répondre à des besoins commerciaux à l'échelle mondiale. À titre de membre de Praxity, nous pouvons offrir un accès à des services-conseils en financement d'entreprises, en comptabilité et en fiscalité partout dans le monde. Nous sommes aussi affiliés à Corporate Finance Cross Border, qui regroupe plus de 250 spécialistes des fusions-acquisitions dans plus de 30 pays.



CFxBorder – Portée mondiale, relations locales

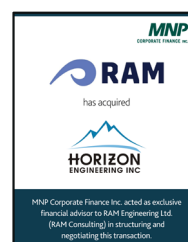
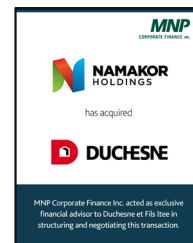
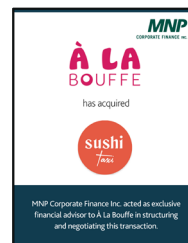
Notre appartenance à CFxB nous donne accès à plus de 250 professionnels en fusions et acquisitions dans plus de 30 pays



Services

- Désinvestissements
- Acquisitions
- Financement par emprunt
- Vérification diligente
- Services-conseils transactionnels

Transactions récemment conclues (niveau national)



À propos de nous



FINANCEMENT D'ENTREPRISES

Expérience transactionnelle

Depuis sa création, notre équipe a joué le rôle de conseiller dans des centaines de transactions de différentes valeurs dans une grande variété de secteurs. Au cours des huit dernières années, nous avons mené à bien plus de 235 transactions, dont la valeur totale a dépassé 4 milliards de dollars (sans compter les mandats de vérification diligente).

Expérience sectorielle

- Transformation alimentaire
- Commerce de détail et distribution
- Fabrication
- Agriculture
- Automobiles
- Matériel
- Soins de santé
- Produits pharmaceutiques
- Transport
- Construction
- Logiciels
- Services financiers
- Technologies
- Énergie
- Secteur pétrogazier
- Immobilier

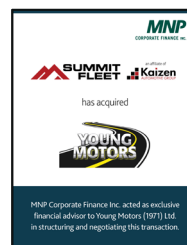
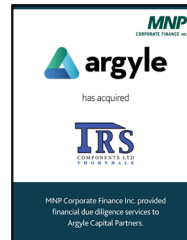
Approche pratique

Aujourd'hui, les opérations de fusion et acquisition demandent une approche pratique du début à la fin du processus, y compris la participation active de spécialistes aguerris. Nos professionnels chevronnés sont à la disposition de nos clients pour répondre à leurs besoins. Nous informons nos clients régulièrement de l'état du mandat, des problèmes rencontrés, des résultats obtenus et des progrès réalisés.

Offre de services intégrés

Nous tirons parti de la vaste expérience et du réseau de spécialistes chevronnés de nos partenaires à l'échelle locale, nationale et internationale pour répondre à des questions de planification fiscale antérieure à la transaction, de structuration de la transaction, de planification successorale, d'évaluation, de vérification diligente, d'amélioration du rendement et de gestion des risques.

Transactions récemment conclues (niveau national)



Équipe de direction

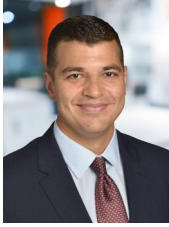


FINANCEMENT D'ENTREPRISES

Équipe des fusions et acquisitions



Brett Franklin
Président
Winnipeg
Brett.Franklin@mnp.ca
204.336.6190



Aleem Bandali
Directeur général
Vancouver
Aleem.Bandali@mnp.ca
778.374.2140



Bryce Davis
Directeur général
Vancouver
Bryce.Davis@mnp.ca
604.637.1514



Mike Reynolds
Directeur général
Calgary
Mike.Reynolds@mnp.ca
587.702.5909



Mark Reynolds
Directeur général
Calgary
Mark.Reynolds@mnp.ca
403.536.5548



Mark Regehr
Directeur général
Edmonton
Mark.Regehr@mnp.ca
780.969.1404



Erik St-Hilaire
Directeur général
Winnipeg
Erik.St-Hilaire@mnp.ca
204.336.6200



Stephen Shaw
Directeur général
Toronto
Stephen.Shaw@mnp.ca
416.515.3883



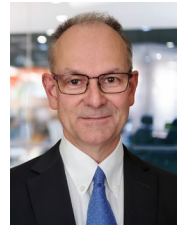
Dan Porter
Directeur général
Toronto
Dan.Porter@mnp.ca
416.515.3877



Chris Chapman
Directeur général
Toronto
Chris.Chapman@mnp.ca
416.596.1711



Kevin Tremblay
Directeur général
Toronto
Kevin.Tremblay@mnp.ca
647.943.4051



Jon Edgett
Directeur général
Waterloo
Jon.Edgett@mnp.ca
519.772.7460



Jean-Raymond Lafond
Directeur général
Drummondville
Jean-Raymond.Lafond@mnp.ca
819.473.7251



Éric Grondin
Directeur général
Sherbrooke
Éric.Grondin@mnp.ca
819.823.3290



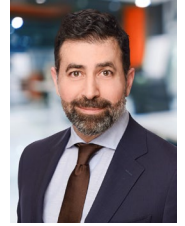
Jasmin Allard
Directeur général
Sherbrooke
Jasmin.Allard@mnp.ca
819.560.7856



Jonathan Banford
Directeur général
Chicoutimi
Jonathan.Banford@mnp.ca
418.696.3924



Frédéric Fortin
Directeur général
Chicoutimi
Frederic.Fortin@mnp.ca
418.696.4561



Patrick Khouzam
Directeur général
Montreal
Patrick.Khouzam@mnp.ca
514.228.7874

Équipe de la vérification diligente



Craig Maloney
Directeur général
Halifax
Craig.Maloney@mnp.ca
902.493.5430



Johnny Earl
Directeur général
Vancouver
Johnny.Earl@mnp.ca
604.637.1504



John Caggianiello
Directeur général
Toronto
John.Caggianiello@mnp.ca
416.513.4177



Wilson Lai
Directeur général
Toronto
Wilson.Lai@mnp.ca
289.695.4386