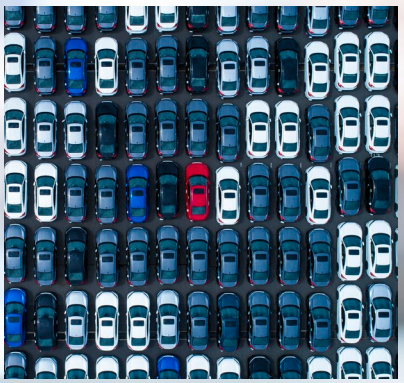
MNP
FINANCEMENT D'ENTREPRISES

Concessionnaires

Mise à jour trimestrielle | T1 2024



Désinvestissements | Financement | Contrôle diligent

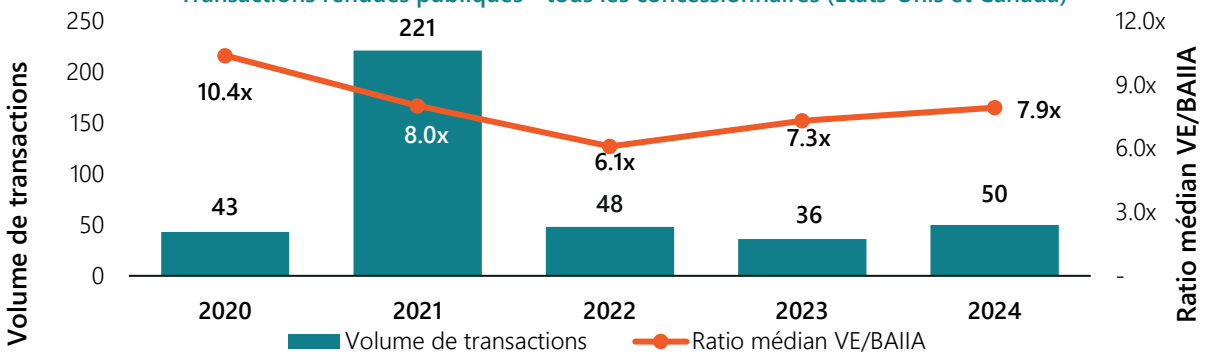
MNP.ca

Aperçu du secteur

Aperçu des fusions et acquisitions – Tous les concessionnaires

MNP FINANCEMENT D'ENTREPRISES

Transactions rendues publiques - tous les concessionnaires (États-Unis et Canada)[1]



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

- 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 sur les grandes tendances au Canada.
- Le secteur des concessionnaires a démontré une résistance soutenue à la hausse des prix des véhicules, malgré la flambée des taux d'intérêt combinée aux subventions à la location et aux programmes incitatifs. Ces facteurs constituent une source de préoccupation puisqu'ils peuvent mener à un repli de la demande de véhicules, compte tenu de la conjoncture économique modérée.
- À la fin du premier trimestre de 2024, 50 fusions et acquisitions, d'une valeur totale de 3,73 G$, ont été rendues publiques dans le secteur des concessionnaires américains et canadiens[1].
- La médiane du ratio VE/BAIIA de ces transactions était à la baisse depuis les niveaux élevés de 2020. Elle a toutefois commencé à se redresser à la fin de la pandémie. En effet, à la fin du premier trimestre de 2024, la médiane du ratio VE/BAIIA des fusions et acquisitions s'est établie à 7,9x, par rapport à 7,3x en 2023 et à 6,1x en 2022[2].

Automobiles

- Le morcellement du secteur des concessionnaires automobiles en Amérique du Nord en fait un terreau fertile pour les fusions et acquisitions, comme en témoigne la consolidation que l'on continue d'y observer.
- Alors que les ventes de véhicules légers neufs ont augmenté de 15,3 % chez les fabricants déclarants au premier trimestre de 2024, on observe une distinction nette entre la performance du marché de masse et celle du marché de luxe. Les ventes de véhicules légers grand public ont connu une croissance de 18,7 % au premier trimestre de 2024, en hausse par rapport à la période correspondante de 2023, tandis que les ventes de véhicules de luxe ont diminué de 7,3 %[3].
- Les ventes de camions légers ont continué de gagner du terrain sur celles des véhicules pour passagers pendant cette même période. Les ventes de camions légers se sont chiffrées à 348 000 unités pour le trimestre, soit 86,8 % des ventes totales au Canada, une hausse de 16,2 % par rapport au trimestre correspondant de 2023. Parallèlement, les ventes de véhicules pour passagers ont progressé de 10,0 % par rapport au premier trimestre de 2023, pour s'établir à 53 000 unités vendues[3].

Machines agricoles

- Les regroupements se poursuivent parmi les concessionnaires nord-américains des marques Case-IH, New Holland, John Deere, CLAAS 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 aux concessionnaires et aux regroupements. Velocity Truck Centers, un concessionnaire américain de camions utilitaires, a conclu l'acquisition de deux concessionnaires de camions lourds au quatrième trimestre de 2023.

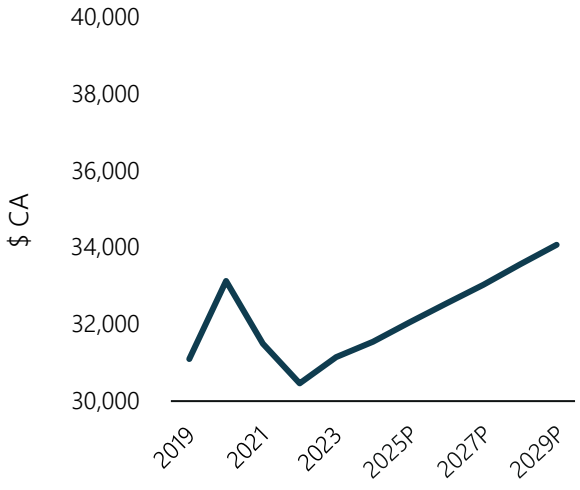
1. *Capital IQ. Données en date du 31 mars 2024, renseignements produits auprès de la SEC tirés du Haig Report pour le quatrième trimestre de 2023. Les données du Haig Report font état du trimestre précédent à celui visé par notre rapport.*
2. *Capital IQ. Moyenne de la médiane du ratio VE/BAIIA des 12 derniers mois pour les concessionnaires d'automobiles, de camions lourds, de machines agricoles et de matériel de construction. Pour l'analyse des groupes comparables (concessionnaires et fabricants) et les données exhaustives à leur sujet, voir la page 8. Les groupes comparables peuvent changer d'une année à l'autre.*
3. *Desrosiers Automotive Consultants, « Segment Sales Q1 2024 – Mainstream and Luxury Markets Split Directions ».*

Indicateurs macroéconomiques

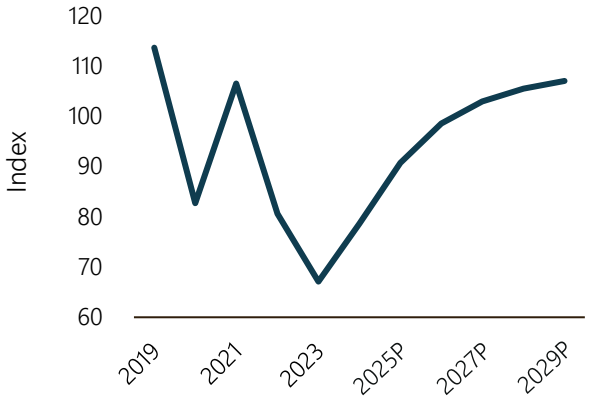
FINANCEMENT D'ENTREPRISES

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 produit intérieur brut (PIB).

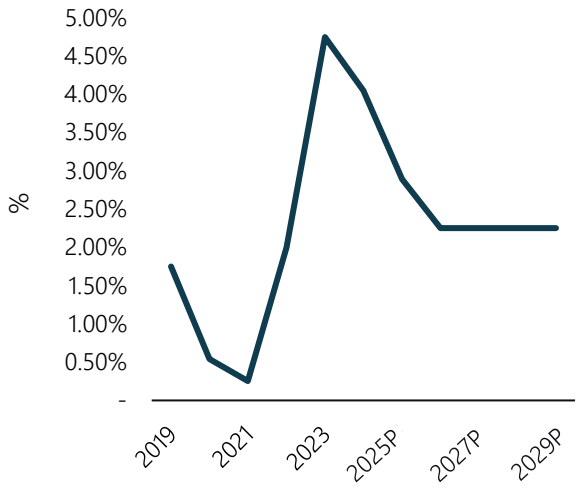
Revenu disponible par habitant



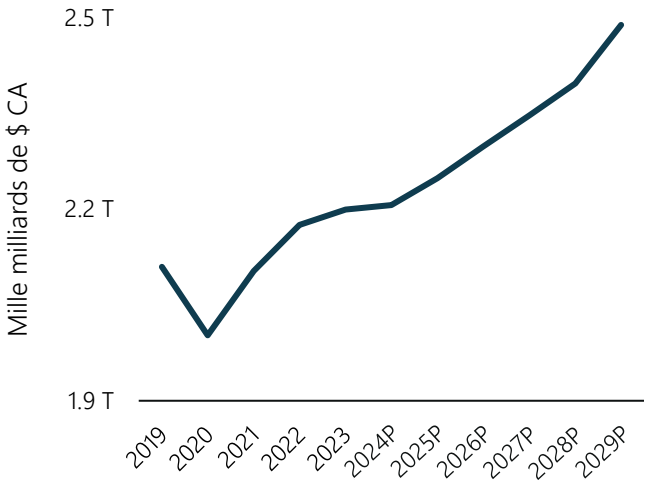
Indice de confiance des consommateurs



Taux de financement à un jour



PIB - Canada



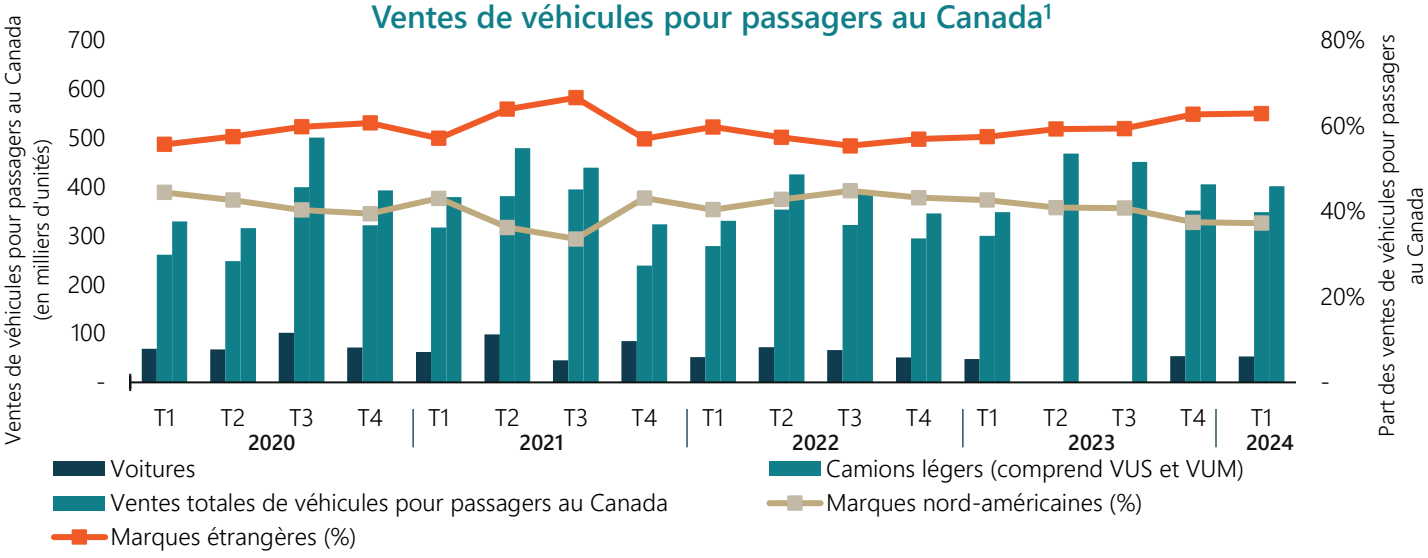
Source : Rapports sectoriels d'IBISWorld, Banque du Canada.
« P » veut dire prévisionnel.

Aperçu du secteur

Automobiles

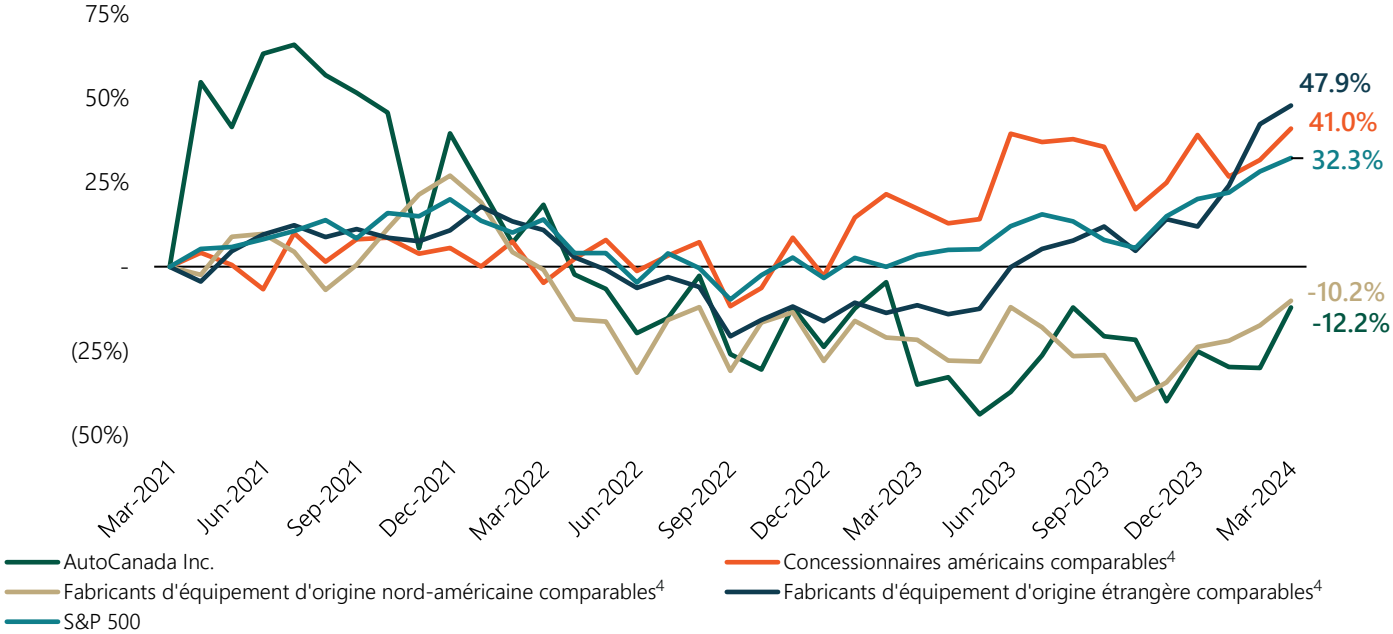
MNP FINANCEMENT D'ENTREPRISES

Ventes de véhicules pour passagers au Canada[1]



Les ventes au premier trimestre de 2024 sont estimées à 400 908 unités (52 761 véhicules pour passagers et 348 147 camions légers), soit une augmentation de 15,3 % par rapport au trimestre correspondant de 2023. Les marques étrangères demeurent plus populaires que les nord-américaines. Leur part de marché estimée s'élevait à 62,8 % au premier trimestre de 2024[1,2]. Cette tendance s'est poursuivie au cours des six trimestres suivant le troisième trimestre de 2022, lorsque la composition des ventes se rapprochait de 55 % pour les marques étrangères et de 45 % pour les nord-américaines.

Cours boursiers[3]

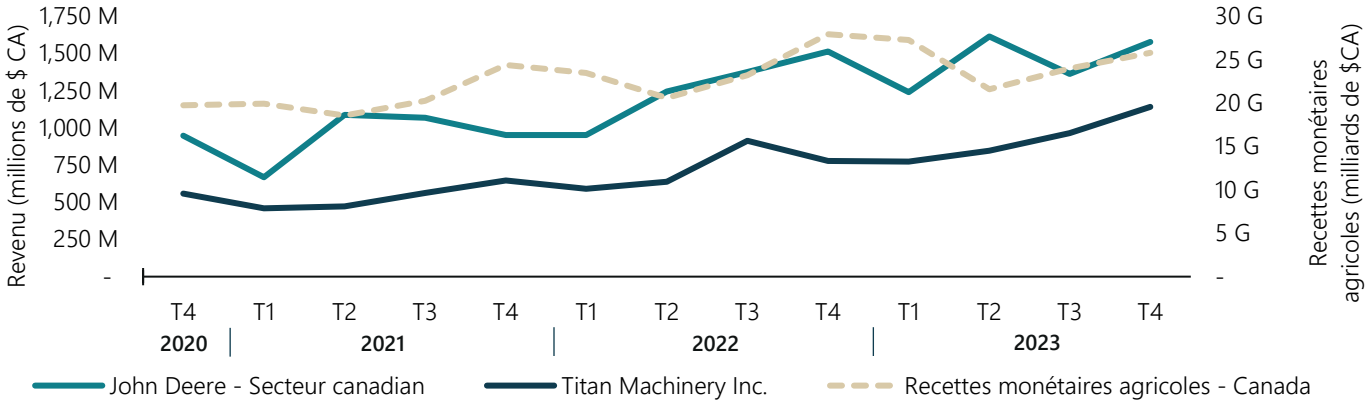


1. *Rapports de Desrosiers Automotive Consultants, mars 2020 à mars 2024.*
2. *La composition des ventes d'automobiles et de camions légers n'était pas disponible pour le T2 et le T3 2023.*
3. *Capital IQ. Données en date du 31 mars 2024.*
4. ***Concessionnaires américains comparables :** AutoNation, 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

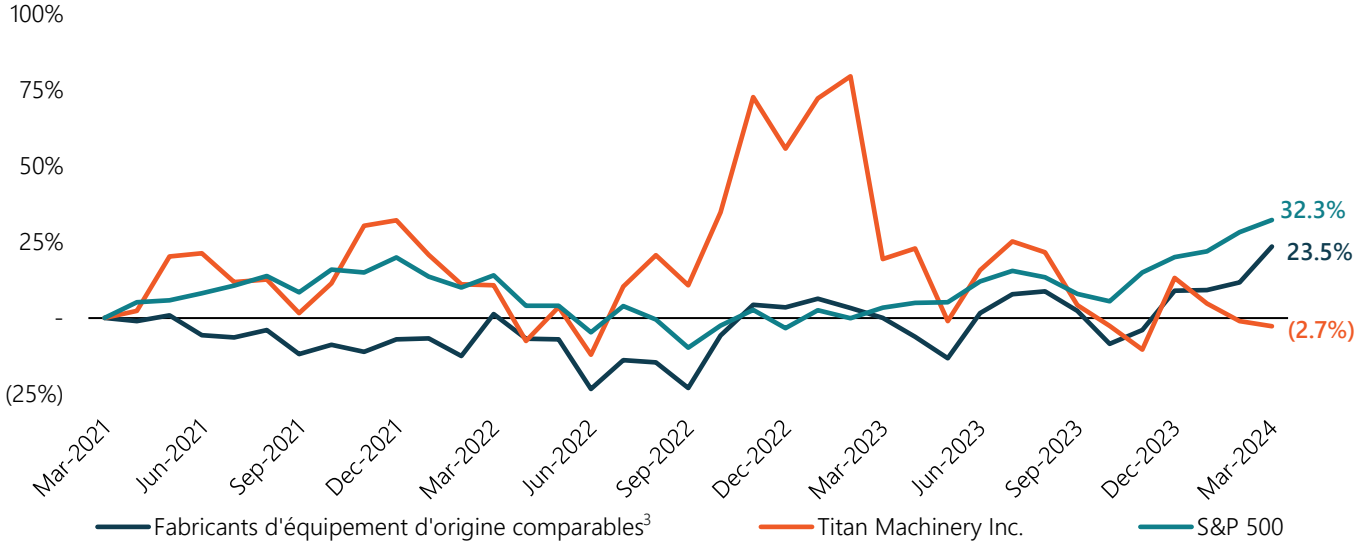
MNP FINANCEMENT D'ENTREPRISES

Ventes de machines agricoles et recettes monétaires agricoles par trimestre[1]



Les recettes monétaires agricoles, généralement un indicateur tardif des ventes de machines agricoles, ont reculé de 7,7 % sur 12 mois entre les quatrièmes trimestres de 2022 et de 2023. Le segment canadien de John Deere a inscrit une croissance de 4,2 % sur 12 mois au cours de cette période. Selon les projections pour John Deere et CNH Industrial, la croissance des produits devrait atteindre 9,2 % et 4,8 %, respectivement, au cours des 12 prochains mois. Au moment de la publication de ce rapport, les recettes monétaires agricoles pour le premier trimestre de 2024 n'étaient pas disponibles. Comme il n'y a plus 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.

Cours boursiers[2]



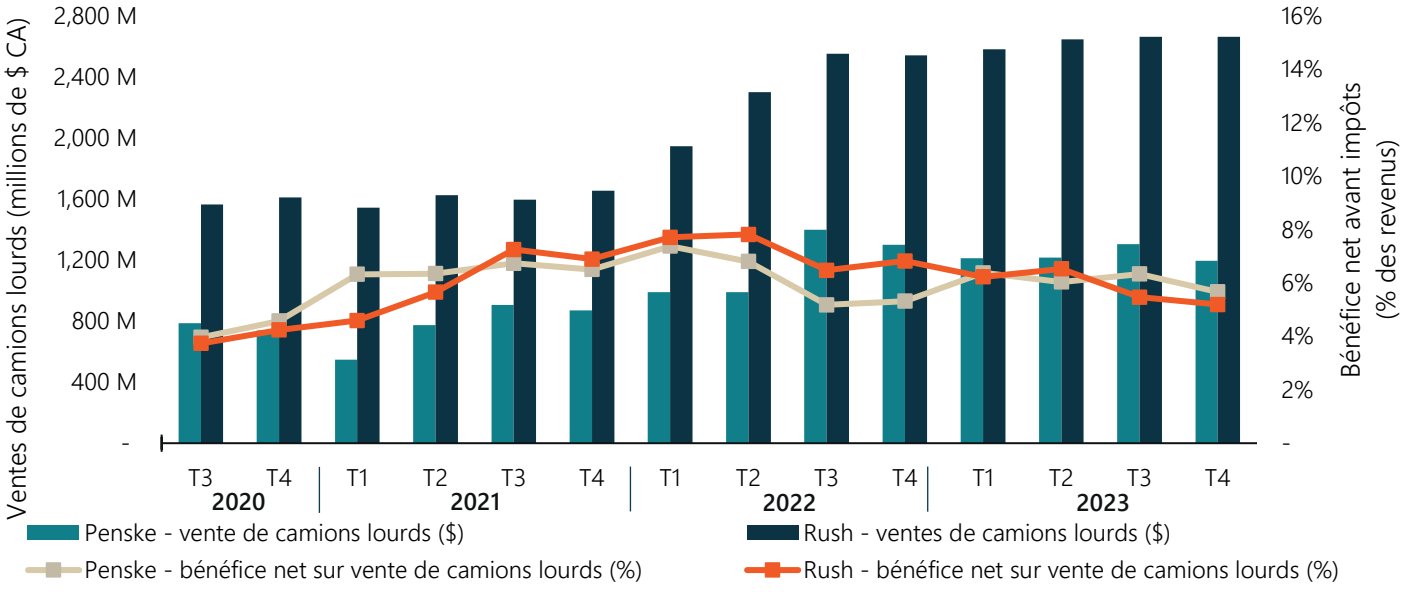
1. *Source des recettes monétaires agricoles : Statistique Canada. Données en date du 31 décembre 2023. Les recettes font état du trimestre précédent à celui visé par le rapport.*
2. *Capital IQ. Données en date du 31 mars 2024.*
3. ***Fabricants d'équipement d'origine comparables :** Deere & Company (John Deere), CNH Industrial (Case IH, New Holland), Kubota Corp., Caterpillar Inc. (CAT) et AGCO Corporation (Massey Ferguson).*

Aperçu du secteur

Camions lourds

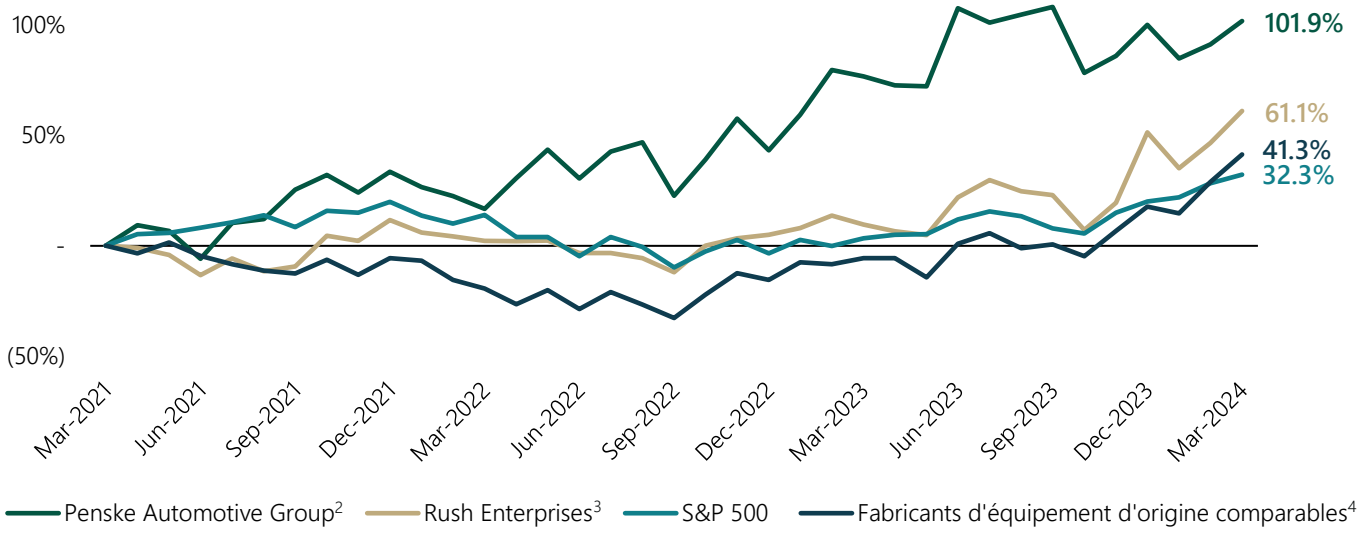
MNP FINANCEMENT D'ENTREPRISES

Résultats de la division des camions lourds de Penske & Rush[1]



Penske Automotive Group (Penske) est un groupe mondial de concessionnaires dont les actions sont négociées en bourse. Rush Enterprises Inc. (Rush) est une société cotée spécialisée dans la vente au détail de véhicules commerciaux en Amérique du Nord. La division des camions lourds de Penske a réalisé environ 12,4 % des ventes du groupe au quatrième trimestre de 2023, tandis que ce type de véhicules représentent pratiquement toutes les ventes de Rush. Seules les ventes et la marge bénéficiaire nette liées aux camions lourds ont été analysées pour donner une mesure des résultats du secteur dans son ensemble.

Cours boursiers[2]



1. *Capital IQ. Données en date du 31 mars 2024. Les résultats de la division des camions lourds de Penske et de celle de Rush pour le T1 2024 n'étaient pas disponibles au moment de la préparation de ce rapport.*
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).*

Transactions récentes

MNP
FINANCEMENT D'ENTREPRISES

a fait l'acquisition de

Transaction annoncée	Mars 2024
Valeur de la transaction	Non divulgué
VE/BAIIA	Non divulgué
Emplacement (vendeur)	Coquitlam, C.-B.

- **GO Auto (GO)** est un groupe familial de concessionnaires canadiens dont le siège social est situé à Edmonton (Alberta). Le groupe compte 65 concessionnaires de véhicules automobiles et récréatifs partout au pays, représentant plus de 40 marques.
- **Kia West (KW)** est un concessionnaire automobile Kia situé à Coquitlam (Colombie-Britannique).
- L'acquisition de KW permet à GO d'étendre sa présence dans la région du Lower Mainland, tout en consolidant sa relation d'affaires avec la marque Kia et en augmentant les ventes globales de véhicules légers pour passagers[1].

---

a fait l'acquisition de et de

Transaction annoncée	Avril 2024
Valeur de la transaction	Non divulgué
VE/BAIIA	Non divulgué
Emplacement (vendeur)	Saskatoon, Saskatchewan

- **Merlin Ford Lincoln (MFL)** est un concessionnaire Ford et Lincoln établi à Saskatoon depuis 1946, avec une riche expérience de succès en affaires.
- **Canada West RV & Truck Centre (Canada West)** est un concessionnaire de véhicules récréatifs, de motorisés, de camions de poids moyen et de poids lourd fondé en 1985 et basé à Saskatoon.
- L'acquisition de MFL et de Canada West par GO permet à l'entreprise d'étendre sa présence régionale en Saskatchewan, tout en maintenant l'engagement de GO à poursuivre des occasions de croissance dans l'Ouest canadien[2].

We Know How
a fait l'acquisition de

Transaction annoncée	Mars 2024
Valeur de la transaction	Non divulgué
VE/BAIIA	Non divulgué
Emplacement (vendeur)	Vernon, C.-B.

- **Nors Group (NG)** est un groupe portugais de location d'équipement, de concessionnaires et de prestation de services dans les secteurs de la construction, des infrastructures, des mines et de la foresterie en Europe et en Amérique du Nord.
- **Great West Equipment (GWE)** est un concessionnaire Volvo de matériel de construction basé à Vernon, en Colombie-Britannique. L'entreprise exerce ses activités en Colombie-Britannique et au Yukon.
- L'acquisition de GWE permet à NG d'asseoir sa présence au Canada, tout en approfondissant sa relation d'affaires avec la marque Volvo[3].

1. *« Go Auto Expands Presence in Lower Mainland with Acquisition of Kia West… » (en anglais seulement) https://www.newswire.ca/news-releases/go-auto-expands-presence-in-lower-mainland-with-acquisition-of-kia-west-in-coquitlam-canada-s-1-retail-sales-kia-dealer-893658173.html*
2. *« Go Auto acquires two Saskatoon dealerships » (en anglais seulement) https://canadianautodealer.ca/2024/04/go-auto-group-acquires-two-saskatoon-dealerships/*
3. *« Nors Group Acquires Western Canadian Volvo CE Dealer, Great West Equipment » (en anglais seulement) https://www.heavyequipmentguide.ca/article/41484/nors-group-acquires-western-canadian-volvo-ce-dealer-great-west-equipment*

Analyse de sociétés ouvertes comparables

Ratios boursiers et statistiques d'exploitation

MNP FINANCEMENT D'ENTREPRISES

(Données en millions de $ CA, à l'exception des pourcentages et des ratios)[1]

Millions de $ CA			Données d'exploitation (DDM)				Prévisions consensuelles (DPM)			Évaluation	
Société par action	Capitalisation boursière	Valeur de l'entreprise	Produits	Croissance des revenus	BAIIA	Marge du BAIIA	Croissance des revenus	Marge du BAIIA	VE/BAIIA (DPM)	VE/BAIIA (DDM)	VE/ REVENUS (DDM)
Concessionnaires aomobiles											
AutoCanada Inc.	633 $	2 797 $	6 437 $	6,6 %	279 $	4,3 %	(0,7 %)	3,7 %	11,9x	10,0x	,4x
AutoNation, Inc.	9 346 $	20 199 $	35 590 $	(0,1 %)	2 582 $	7,3 %	4,1 %	6,0 %	9,1x	7,6x	,6x
Group 1 Automotiv, Inc.	5 289 $	10 484 $	23 605 $	10,2 %	1 508 $	6,4 %	6,6 %	5,0 %	8,4x	6,8x	,4x
Asbury Automotive roup, Inc.	6 515 $	13 858 $	19 549 $	(4,1 %)	1 666 $	8,5 %	23,0 %	6,3 %	9,2x	8,1x	,7x
Sonic Automotive, nc.	2 629 $	7 353 $	18 981 $	2,7 %	907 $	4,8 %	3,4 %	3,7 %	10,1x	7,9x	,4x
Lithia Motors, Inc.	11 216 $	25 467 $	40 995 $	10,1 %	2 912 $	7,1 %	20,8 %	5,0 %	10,4x	8,5x	,6x
Penske Automotive roup, Inc.	14 707 $	25 212 $	38 995 $	6,2 %	2 904 $	7,4 %	6,6 %	5,0 %	12,1x	8,5x	,6x
Médiane	**6 515 $**	**13 858 $**	**23 605 $**	**6,2 %**	**1 666 $**	**7,1 %**	**6,6 %**	**5,0 %**	**10,1x**	**8,1x**	**x**
Moyenne	**7 191 $**	**15 053 $**	**26 307 $**	**4,5 %**	**1 823 $**	**6,5 %**	**9,1 %**	**4,9 %**	**10,2x**	**8,2x**	**x**
Concessionnaires camions lourds											
Penske Automotive roup, Inc.	14 707 $	25 212 $	38 995 $	6,2 %	2 904 $	7,4 %	6,6 %	5,0 %	12,1x	8,5x	,6x
Rush Enterprises, In.	5 639 $	7 867 $	10 466 $	11,6 %	968 $	9,2 %	(3,5 %)	8,3 %	0,0x	7,9x	,7x
Médiane	**10 173 $**	**16 539 $**	**24 730 $**	**8,9 %**	**1 936 $**	**8,3 %**	**1,5 %**	**6,7 %**	**6,1x**	**8,2x**	**,7x**
Moyenne	**10 173 $**	**16 539 $**	**24 730 $**	**8,9 %**	**1 936 $**	**8,3 %**	**1,5 %**	**6,7 %**	**6,1x**	**8,2x**	**,7x**
Concessionnaires machines agricoles/de construction											
Titan Machinery Inc	758 $	2 163 $	3 690 $	24,9 %	285 $	7,7 %	10,6 %	4,8 %	11,1x	7,4x	,6x
Médiane	**758 $**	**2 163 $**	**3 690 $**	**24,9 %**	**285 $**	**7,7 %**	**10,6 %**	**4,8 %**	**11,1x**	**7,4x**	**,6x**
Moyenne	**758 $**	**2 163 $**	**3 690 $**	**24,9 %**	**285 $**	**7,7 %**	**10,6 %**	**4,8 %**	**11,1x**	**7,4x**	**,6x**
Fabricants d'équipment d'origine – automobiles											
General Motors Cpany	70 893 $	214 114 $	226 940 $	9,6 %	21 753 $	9,6 %	5,1 %	14,0 %	6,4x	9,6x	,9x
Stellantis N.V.	149 210 $	124 040 $	276 686 $	5,5 %	42 058 $	15,2 %	1,1 %	15,2 %	0,0x	2,9x	,4x
Ford Motor Compay	71 792 $	237 548 $	232 683 $	11,5 %	17 039 $	7,3 %	2,0 %	8,5 %	11,8x	13,6x	,0x
Honda Motor Co.,d.	82 103 $	129 342 $	181 600 $	18,2 %	24 768 $	13,6 %	4,2 %	9,9 %	7,0x	5,5x	,7x
Nissan Motor Co., Ld.	19 822 $	73 973 $	114 939 $	25,6 %	9 829 $	8,6 %	3,2 %	7,5 %	8,4x	7,9x	,7x
Toyota Motor Corpation	457 566 $	660 683 $	409 534 $	22,9 %	68 490 $	16,7 %	(3,8 %)	13,9 %	12,1x	10,1x	7x
Médiane	**76 948 $**	**171 728 $**	**229 811 $**	**14,8 %**	**23 261 $**	**11,6 %**	**2,6 %**	**11,9 %**	**7,7x**	**8,7x**	**,8x**
Moyenne	**141 898 $**	**239 950 $**	**240 397 $**	**15,5 %**	**30 656 $**	**11,8 %**	**2,0 %**	**11,5 %**	**7,6x**	**8,3x**	**,9x**
Fabricants d'équipment d'origine – camions lourds											
AB Volvo (publ.)	74 974 $	94 904 $	72 588 $	16,7 %	11 327 $	15,6 %	(10,5 %)	15,8 %	9,4x	8,7x	4x
PACCAR Inc	87 909 $	95 736 $	46 390 $	21,9 %	8 587 $	18,5 %	(7,7 %)	16,1 %	13,9x	10,9x	,0x
Médiane	**81 441 $**	**95 320 $**	**59 489 $**	**19,3 %**	**9 957 $**	**17,1 %**	**(9,1 %)**	**15,9 %**	**11,7x**	**9,8x**	**,7x**
Moyenne	**81 441 $**	**95 320 $**	**59 489 $**	**19,3 %**	**9 957 $**	**17,1 %**	**(9,1 %)**	**15,9 %**	**11,7x**	**9,8x**	**,7x**
Fabricants d'équipment d'origine – machines agricoles/de construction											
Deere & Company	154 820 $	236 644 $	81 760 $	9,2 %	22 329 $	27,3 %	(21,2 %)	23,4 %	15,7x	10,5x	,9x
CNH Industrial N.V	21 855 $	54 721 $	32 602 $	4,8 %	4 877 $	15,0 %	(7,4 %)	12,7 %	14,3x	10,9x	,6x
Kubota Corporation	25 078 $	42 834 $	28 300 $	12,8 %	3 957 $	14,0 %	(4,1 %)	13,8 %	11,8x	11,3x	,6x
Caterpillar Inc.	247 786 $	289 026 $	88 561 $	12,8 %	21 196 $	23,9 %	3,2 %	22,5 %	14,1x	13,3x	,2x
AGCO Corporation	12 430 $	13 761 $	19 033 $	13,9 %	2 832 $	14,9 %	(2,9 %)	13,1 %	5,7x	4,7x	,7x
AB Volvo (publ.)	74 974 $	94 904 $	72 588 $	16,7 %	11 327 $	15,6 %	(10,5 %)	15,8 %	9,4x	8,7x	4x
Médiane	**50 026 $**	**74 812 $**	**52 595 $**	**12,8 %**	**8 102 $**	**15,3 %**	**(5,7 %)**	**14,8 %**	**12,9x**	**10,7x**	**,6x**
Moyenne	**89 491 $**	**121 982 $**	**53 808 $**	**11,7 %**	**11 087 $**	**18,4 %**	**(7,1 %)**	**16,9 %**	**11,8x**	**9,9x**	**,9x**

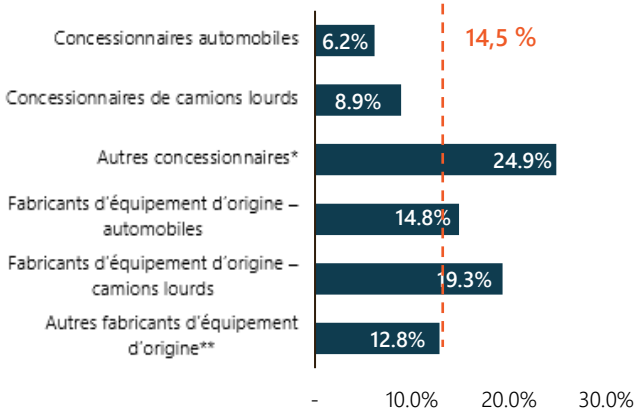
Source : Capital IQ. Données en date du 31 mars 2024.
« DDM » signifie « douze derniers mois ». « DPM » signifie « douze prochains mois ».

Analyse de sociétés ouvertes comparables

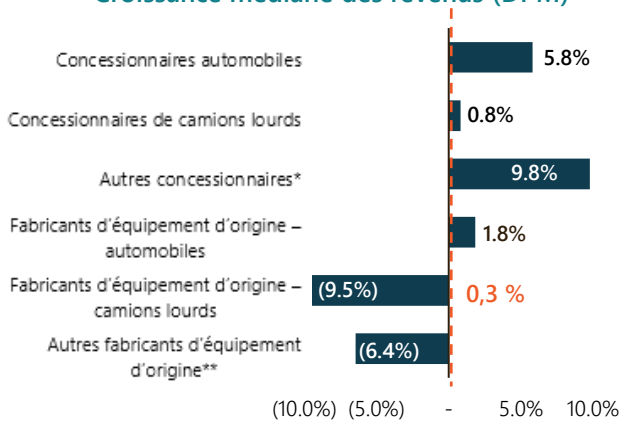
Croissance, marges et ratios

MNP FINANCEMENT D'ENTREPRISES

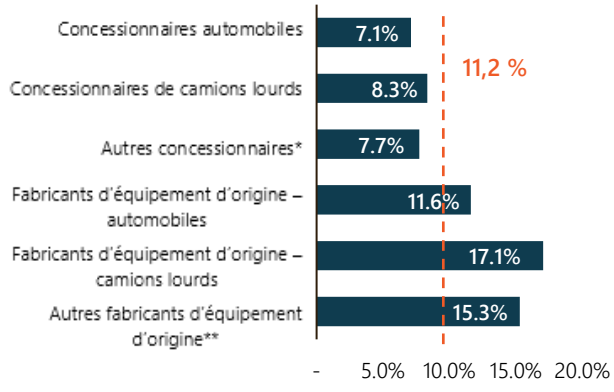
Croissance médiane des revenus (DDM)



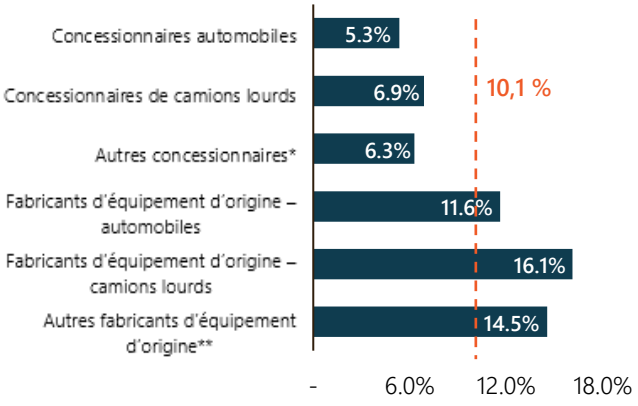
Croissance médiane des revenus (DPM)



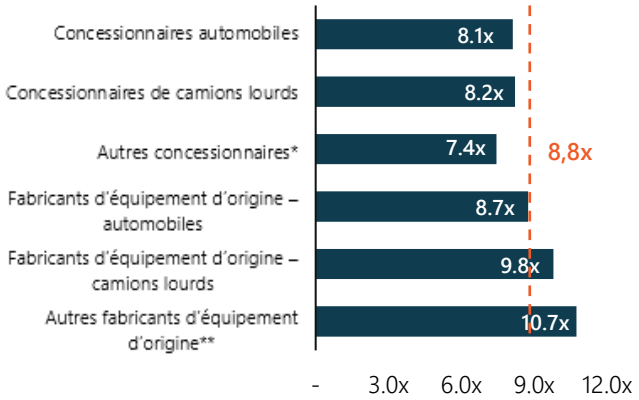
Marge médiane du BAIIA (DDM)



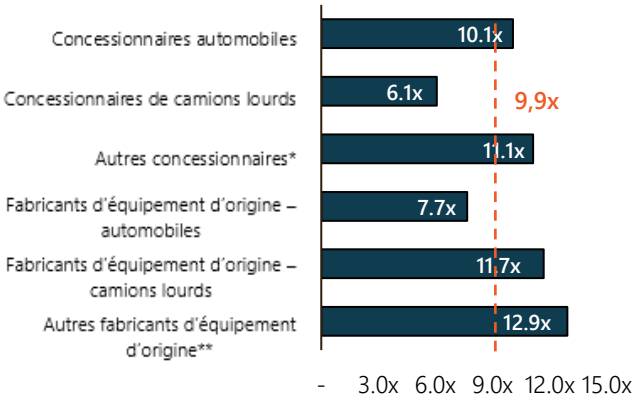
Marge médiane du BAIIA (DPM)



Ratio médian EV/BAIIA (DDM)



Ratio médian EV/BAIIA (DPM)



* *Concessionnaires – machines agricoles/de construction.*

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

Source : Capital IQ. Données en date du 31 mars 2024.

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

Le détail des valorisations se trouve à la page 8.

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, des marchés financiers 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.

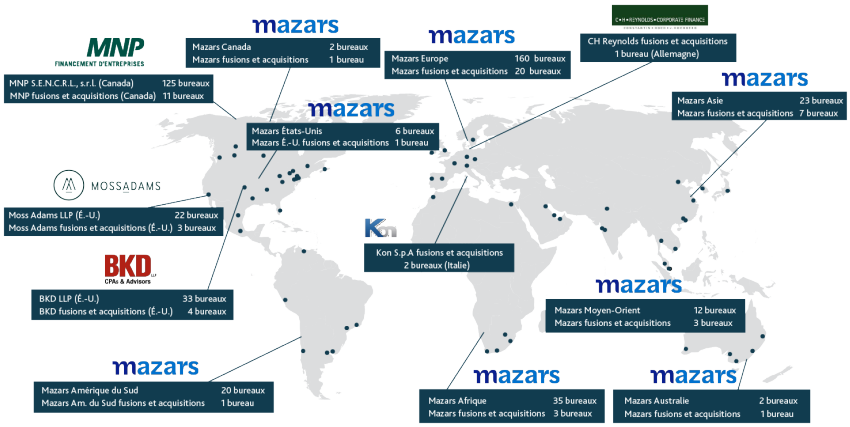
La valeur des transactions varie typiquement entre 3 M$ et 300 M$.

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.

PRAXITY®
A member of the Praxity Global Alliance

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

MNP
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 10 dernières années, nous avons mené à bien plus de 275 transactions, dont la valeur totale a surpassé 4,7 milliards de dollars (sans compter les mandats de vérification diligente).

Expérience sectorielle

- Transformation alimentaire
- Commerce de détail et distribution
- Fabrication
- Agriculture
- Automobiles
- Matériel
- Santé
- Produits pharmaceutiques
- Transport
- Construction
- Logiciels
- Services financiers
- Technologies
- Énergie
- Champs pétrolifères
- 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.

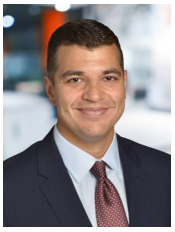
Transactions récemment conclues (niveau national)

Équipe de direction

MNP
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

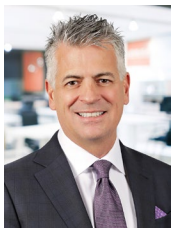
Bryce Davis
Directeur général
Vancouver
Bryce.Davis@mnp.ca
604.637.1514

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

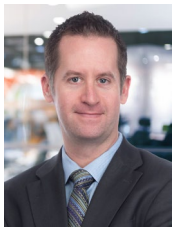
Erik St-Hilaire
Directeur général
Winnipeg
Erik.St-Hilaire@mnp.ca
204.336.6200



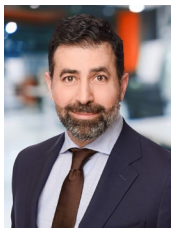
Stephen Shaw
Directeur général
Toronto
Stephen.Shaw@mnp.ca
416.515.3883

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

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

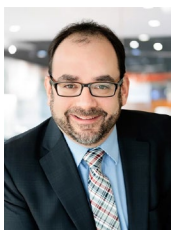


Craig Maloney
Directeur général
Halifax
Craig.Maloney@mnp.ca
902.493.5430



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

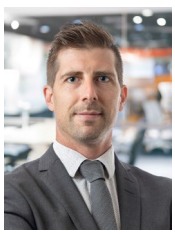
Jean-Raymond Lafond
Directeur général
Drummondville
Jean-Raymond.Lafond@mnp.ca
819.473.7251



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

Équipe de la vérification diligente

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

Jonathan Conly
Directeur général
Vancouver
Jonathan.Conly@mnp.ca
604.637.1516

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

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

Saad Arif
Directeur général
Toronto
Saad.Arif@mnp.ca
647.943.4104

David Cyr
Directeur général
Montréal
David.Cyr@mnp.ca
514.884.1764