

Corporation Wajax

Rapport de gestion – Exercice 2023

Le rapport de gestion qui suit traite de la situation financière et des résultats d'exploitation consolidés de Corporation Wajax (« **Wajax** » ou la « **Société** ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Ce rapport de gestion doit être lu à la lumière de l'information contenue dans les états financiers consolidés et les notes y afférentes de l'exercice clos le 31 décembre 2023. Les renseignements contenus dans le présent rapport de gestion sont fondés sur l'information dont disposait la direction en date du 4 mars 2024.

La direction est responsable de l'information communiquée dans ce rapport de gestion ainsi que dans les états financiers consolidés et les notes y afférentes, et a mis en place des systèmes d'information, des procédures et des contrôles appropriés visant à assurer que l'information utilisée en interne par la direction et communiquée en externe est essentiellement complète et fiable. Le conseil d'administration de Wajax a approuvé ce rapport de gestion ainsi que les états financiers consolidés et les notes y afférentes. En outre, le comité d'audit de Wajax joue, au nom du conseil d'administration, un rôle de surveillance à l'égard de la communication de toute l'information financière faite au public par Wajax et a passé en revue ce rapport de gestion ainsi que les états financiers consolidés et les notes y afférentes.

Wajax fait rapport sur certaines mesures non conformes aux PCGR, ratios non conformes aux PCGR et mesures financières supplémentaires que la direction utilise pour évaluer la performance de la Société. De plus, des mesures non conformes aux PCGR sont utilisées pour évaluer la conformité aux clauses restrictives. Les mesures non conformes aux PCGR n'ont pas de sens normalisé selon les PCGR et pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Wajax inclut ces mesures parce que la direction est d'avis qu'elles aident les investisseurs à évaluer la performance financière. La définition, le calcul et le rapprochement des mesures non conformes aux PCGR sont présentés à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

Sauf indication contraire, toute l'information financière comprise dans le présent rapport de gestion est exprimée en millions de dollars canadiens, sauf les données sur les calculs des ratios, les actions et les droits visant des actions et les données par action. Pour obtenir de l'information supplémentaire, y compris le rapport annuel et la notice annuelle de Wajax, veuillez consulter le profil de la Société dans le site Web de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca.

Vue d'ensemble de Corporation Wajax

Fondée en 1858, Wajax (TSX : WJX) est l'un des fournisseurs de produits et services industriels les plus anciens et les plus diversifiés du Canada. La Société exploite un système de distribution intégré dont les activités incluent des services de vente et de pièces et du soutien technique à une grande variété de clients de secteurs d'activité qui reflètent la diversité de l'économie canadienne, notamment la construction, l'exploitation forestière, l'exploitation minière, les secteurs industriel et commercial, les sables bitumineux, le transport, le traitement des métaux, le secteur public et les services publics et le pétrole et le gaz naturel.

Orientation stratégique et perspectives

La raison d'être de Wajax s'énonce comme suit : « Donner aux gens les moyens de construire un avenir meilleur ». Nous nous efforçons de poursuivre cet objectif en incarnant nos valeurs et en offrant une expérience exceptionnelle à notre personnel, à nos clients, à nos fournisseurs et aux collectivités où nous exerçons des activités. En 2024, nous mettrons l'accent sur six volets prioritaires.

Continuer à bâtir une société qui accorde la priorité aux gens

La sécurité, le bien-être et l'engagement de nos coéquipiers, qui sont plus de 3 200, constituent les assises qui permettent à notre personnel et à notre entreprise de prospérer. Nous adoptons une approche complète de la santé et du mieux-être de notre personnel, qui englobe le bien-être physique, mental et financier, tout en offrant de nombreuses possibilités d'apprentissage et de perfectionnement et en encourageant l'avancement professionnel à l'interne. Incarner nos valeurs au quotidien constitue l'un des piliers permettant de bâtir une société qui accorde la priorité aux gens :

- Nous nous engageons à l'égard de la sécurité et du bien-être;
- Nous développons le potentiel et l'expertise;
- Nous procurons une expérience exceptionnelle;
- Nous tissons des liens durables;
- Nous nous efforçons de nous améliorer continuellement.

Accroître nos activités existantes en mettant l'accent sur les pièces, le service et l'amélioration des marges

Créer une expérience client exceptionnelle qui se distingue est un important facteur de réussite pour Wajax. Nous continuerons de mettre l'accent sur la croissance de nos activités de service après-vente, ce qui nous permettra d'améliorer la composition de nos ventes et notre marge bénéficiaire au fil du temps, tout en élargissant notre offre de services à valeur ajoutée pour nos clients.

Les gens représentent la pierre angulaire de notre marque et de notre proposition de valeur et, par conséquent, nous continuerons d'investir dans les meilleurs outils, la formation et le soutien pour offrir l'expertise technique et l'expérience hautement appréciées de nos clients.

Libérer le potentiel de notre relation directe renforcée avec Hitachi

Continuer de mettre à profit et de renforcer notre relation de distribution directe élargie avec Hitachi sera un facteur clé de notre succès. La possibilité pour nous de nous approvisionner en équipement et en pièces Hitachi de renommée mondiale directement du Japon et de profiter des innovations technologiques d'Hitachi et des programmes de financement ciblés nous permettent de mieux répondre aux besoins de nos clients.

Acquérir des entreprises de pièces industrielles et de services de réparation technique

Nous réalisons l'acquisition de sociétés qui élargissent l'éventail de solutions touchant les pièces industrielles et les services de réparation technique (« **SRT** ») que nous offrons partout au pays. Notre infrastructure nationale et le fait que nos relations avec la clientèle sont bien développées nous positionnent en tant que regroupement dans le marché très fragmenté des SRT et des pièces industrielles connexes. Accroître notre offre de capacités techniques recherchées et de services nous permettra de mieux répondre aux besoins de nos clients et d'améliorer la composition des produits et la marge bénéficiaire.

Améliorer la structure de coûts et les processus

Investir dans l'infrastructure et des initiatives d'amélioration continue pour rehausser notre service à la clientèle et améliorer notre efficacité opérationnelle et notre levier d'exploitation. Nos programmes actuels comprennent l'optimisation continue de notre réseau de succursales, l'examen de l'efficacité et de l'efficacité de nos processus ainsi que la gestion prudente de notre bilan.

Poursuivre le déploiement du progiciel de gestion intégré et les améliorations technologiques

Investir dans des plateformes de technologie de l'information pour accroître l'efficacité opérationnelle et améliorer l'expérience des clients et du personnel. Le déploiement de notre progiciel de gestion intégré (« **PGI** ») demeure une priorité et sera suivi par d'autres améliorations technologiques.

En plus de ce qui précède, Wajax poursuit l'élaboration de ses programmes axés sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance (décrits brièvement ci-dessous et de façon plus détaillée dans le rapport annuel 2023 de la Société) et réaffirme son engagement à être un bon défenseur de l'environnement, à soutenir tant les parties prenantes internes que les collectivités au sein desquelles elle exerce ses activités tout en respectant des pratiques commerciales saines et éthiques.

Feuille de route en développement durable

Aspects	Priorités
Environnement	Wajax s'engage à être un bon défenseur de l'environnement et veille à ce que ses activités soient gérées avec une attention particulière portée sur la réduction de leur impact environnemental et qu'elles favoriseront de plus en plus les actions qui réduisent l'intensité énergétique et les déchets. Wajax s'engage également à offrir des produits de plus en plus durables, à soutenir les secteurs de l'énergie renouvelable et à aider les clients à atteindre leurs propres objectifs environnementaux.
Responsabilité sociale	Wajax croit que son personnel constitue sa ressource la plus précieuse. Nous voulons nous assurer que les membres du personnel sont en sécurité au travail et qu'ils sont en bonne santé physique, mentale et financière. Nous offrons à notre personnel de la formation continue sur un large éventail de sujets. Nous voulons une main-d'œuvre diversifiée qui représente l'ensemble de la société canadienne. Wajax considère qu'être une entreprise socialement responsable va bien au-delà de la création d'emplois. Elle veut investir dans les collectivités où elle exerce ses activités partout au pays et y contribuer grâce au bénévolat, à des collectes de fonds et à des dons en nature. Chacun de ces éléments est essentiel à la prestation de services et à une offre de solutions de calibre mondial et à notre succès à long terme en tant qu'entreprise.
Gouvernance	Wajax accorde beaucoup d'importance à sa réputation en matière d'équité et d'intégrité et s'engage à respecter des normes éthiques élevées dans la conduite des affaires. Wajax veut que ses clients lui fassent confiance pour les aider à trouver des solutions pour toutes leurs activités. Pour maintenir cette confiance, il est essentiel d'avoir des normes éthiques élevées et des pratiques de gouvernance solides.

Perspectives

En 2023, Wajax a célébré son 165^e anniversaire et a enregistré des produits records de 2 154,7 millions de dollars, en hausse de 9,8 % par rapport à 2022, et son résultat de base par action ajusté a augmenté de 19,1 % pour s'établir à 3,88 \$ par rapport à l'exercice précédent.¹⁾ La marge bénéficiaire brute s'est établie à 20,9 % en 2023, contre 19,9 % en 2022, en raison d'une composition des produits plus favorable et des initiatives d'amélioration de la marge bénéficiaire, ce qui s'est traduit par une marge du BAIIA ajusté de 9,2 % en 2023, contre 8,5 % en 2022.¹⁾ Au cours de l'exercice, Wajax a procuré aux actionnaires une valeur élevée, ce qui comprend une augmentation de 32 % du dividende trimestriel.

À l'aube de 2024, Wajax observe encore de solides données fondamentales dans bon nombre des marchés qu'elle couvre, en particulier l'exploitation minière, l'énergie et la construction, grâce aux prix relativement élevés des principales marchandises et au maintien des budgets prévus par les clients aux fins des projets d'investissement. Wajax a entamé l'exercice 2024 avec un robuste carnet de commandes de 554,0 millions de dollars, en hausse de 18,2 % par rapport à la clôture de l'exercice 2022, ce qui donne confiance à la direction à court terme.¹⁾ En plus de la croissance prévue dans son secteur de l'équipement lourd à long terme, Wajax prévoit toujours une demande plus forte dans ses secteurs moins cycliques des pièces industrielles et des SRT, qui ont affiché une croissance du chiffre d'affaires respective de 12,9 % et de 28,6 % en 2023. L'augmentation de 6 % du dividende annoncée aujourd'hui reflète le fait que le conseil et la direction croient à sa vision stratégique.

Les enjeux liés à la hausse des taux d'intérêt, à l'inflation en matière de prix et de salaires et à un marché du travail tendu devraient persister, et la direction continue de surveiller les dynamiques de marché et le niveau de confiance des clients pour relever tout signe de ralentissement potentiel.

La direction est convaincue que les excellents résultats financiers et le bilan solide de la Société, jumelés à l'augmentation de 100,0 millions de dollars de la limite de crédit aux termes de sa facilité de crédit garantie de premier rang lui permettent de continuer d'investir dans sa croissance interne future et les acquisitions.

En 2024, la direction mettra l'accent sur ses six priorités stratégiques : continuer à bâtir une société qui accorde la priorité aux gens; accroître les activités existantes de Wajax en mettant l'accent sur les pièces, le service et l'amélioration des marges; libérer le potentiel de la relation directe renforcée de Wajax avec Hitachi; acquérir des entreprises liées aux pièces industrielles et aux SRT; améliorer la structure de coûts et les processus; et poursuivre le déploiement du progiciel de gestion intégré de Wajax et les améliorations technologiques.

Se reporter à la rubrique « Mise en garde concernant l'information prospective ».

Note :

- 1) Le « carnet de commandes », la « marge bénéficiaire brute », le « résultat de base par action ajusté » et la « marge du BAIIA ajusté » n'ont pas de signification normalisée prescrite par les PCGR. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

Faits saillants de l'exercice et du quatrième trimestre

Faits saillants de l'exercice 2023 en entier

- Les produits ont augmenté de 191,9 millions de dollars, ou 9,8 %, pour s'établir à un sommet de 2 154,7 millions de dollars en 2023, contre 1 962,8 millions de dollars en 2022. La hausse pour 2023 est essentiellement attribuable à l'augmentation des produits tirés des pièces industrielles, des SRT et du service après-vente dans toutes les régions, contrebalancée en partie par une diminution des ventes d'équipement d'exploitation minière dans l'Ouest canadien. D'un point de vue régional :
 - Les produits dans l'Ouest canadien se sont établis à 975,8 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 4,3 % par rapport à l'exercice précédent, essentiellement en raison des fortes ventes dans les catégories des pièces industrielles et des SRT et de la vigueur des produits tirés du service après-vente dans la catégorie de l'exploitation minière. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par la diminution des ventes d'équipement, principalement dans la catégorie de l'exploitation minière.
 - Les produits dans le centre du Canada se sont établis à 387,9 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 22,0 % par rapport à l'exercice précédent, en raison d'une hausse des ventes dans l'ensemble des types de produits, notamment de fortes ventes dans les catégories des pièces industrielles et des SRT, de l'accroissement des ventes d'équipement dans les catégories de la construction et de l'exploitation forestière et de la manutention de matériaux et de la croissance des produits tirés du service après-vente dans toutes les catégories.
 - Les produits dans l'Est du Canada se sont fixés à 791,0 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 11,6 % par rapport à l'exercice précédent, essentiellement attribuable à la hausse des ventes de pièces industrielles et de SRT, ainsi qu'à la croissance des produits tirés du service après-vente dans toutes les catégories et à l'augmentation des ventes d'équipement dans les catégories de la construction, de l'exploitation forestière et de la manutention de matériaux.
- La marge bénéficiaire brute s'est établie à 20,9 % en 2023, en hausse de 100 points de base (« **pdb** ») par rapport à 2022. L'augmentation de la marge s'explique par la hausse des marges dans l'ensemble des types de produits, et par une proportion plus élevée des ventes de SRT et de pièces industrielles.¹⁾
- Les frais de vente et d'administration en pourcentage des produits sont passés de 14,1 % en 2022 à 14,6 % en 2023. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les frais de vente et d'administration ont augmenté de 38,7 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est essentiellement attribuable à l'accroissement des coûts liés au personnel en raison de la hausse du volume d'activités en regard de l'exercice précédent, à une perte latente liée aux swaps de taux d'intérêt de 1,2 million de dollars pour l'exercice, comparativement à un profit de 5,3 millions de dollars pour l'exercice précédent, ainsi qu'à des coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes de 1,9 million de dollars, alors qu'aucun coût semblable n'avait été constaté à l'exercice précédent. Compte non tenu de la perte de 1,2 million de dollars liée aux swaps de taux d'intérêt (profit de 5,3 millions de dollars en 2022) et des coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes de 1,9 million de dollars (néant en 2022), les frais de vente et d'administration en pourcentage des produits se sont établis à 14,5 % en 2023, contre 14,4 % en 2022. La perte ou le profit liés aux swaps de taux d'intérêt et les coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes ont été exclus du calcul des mesures suivantes : bénéfice net ajusté, BAII ajusté, marge du BAII ajusté, BAIIA ajusté, marge du BAIIA ajusté, résultat de base par action ajusté et résultat dilué par action ajusté.¹⁾

- Le BAII a augmenté de 21,7 millions de dollars, ou 19,0 %, pour s'établir à 135,5 millions de dollars en 2023, contre 113,9 millions de dollars en 2022. L'augmentation d'un exercice à l'autre s'explique principalement par l'augmentation des volumes de ventes, l'amélioration des marges pour tous les types de produits et une proportion plus élevée des ventes de SRT et de pièces industrielles. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la hausse des frais de vente et d'administration. Le BAII ajusté a augmenté de 28,5 millions de dollars, ou 25,8 %, passant de 110,4 millions de dollars en 2022 à 138,9 millions de dollars en 2023, et la marge du BAII ajusté a augmenté pour s'établir à 6,4 % en 2023, contre 5,6 % en 2022.¹⁾
- La Société a dégagé un bénéfice net de 81,0 millions de dollars, ou 3,77 \$ par action, en 2023, comparativement à 72,4 millions de dollars, ou 3,38 \$ par action, en 2022. La Société a dégagé un bénéfice net ajusté de 83,5 millions de dollars, ou 3,88 \$ par action, en 2023, contre 69,8 millions de dollars, ou 3,26 \$ par action, en 2022. Le bénéfice net ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 ne tient pas compte des coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes de 1,4 million de dollars après impôt, ou 0,07 \$ par action, (néant en 2022), de pertes hors trésorerie liées à l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés de 0,9 million de dollars après impôt, ou 0,04 \$ par action, (profits de 2,6 millions de dollars, ou 0,12 \$ par action, en 2022), de pertes liées aux variations de la juste valeur de la contrepartie éventuelle de 0,2 million de dollars après impôt, ou 0,01 \$ par action, (néant en 2022) et d'un profit comptabilisé sur la vente de biens de 0,1 million de dollars après impôt, ou moins de 0,01 \$ par action, (néant en 2022).¹⁾
- En 2023, la marge du BAIIA ajusté a augmenté pour s'établir à 9,2 %, contre 8,5 % en 2022.¹⁾
- Des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 89,0 millions de dollars ont été inscrites en 2023, comparativement à des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 69,1 millions en 2022. La diminution de 158,1 millions de dollars des entrées de trésorerie s'explique principalement par une baisse de 29,9 millions de dollars des créditeurs et charges à payer, comparativement à une hausse de 115,9 millions de dollars pour l'exercice précédent, une hausse des stocks de 166,0 millions de dollars, par rapport à une hausse de 72,9 millions de dollars pour l'exercice précédent, ainsi que par un impôt sur le résultat payé de 49,2 millions de dollars, contre 10,6 millions de dollars pour l'exercice précédent. La diminution des entrées de trésorerie a été partiellement atténuée par une augmentation du bénéfice net compte non tenu des éléments sans incidence sur les flux de trésorerie de 30,2 millions de dollars et par une baisse des clients et autres débiteurs de 3,7 millions de dollars, comparativement à une hausse de 80,0 millions de dollars pour l'exercice précédent.
- Le carnet de commandes de la Société s'établissait à 554,0 millions de dollars au 31 décembre 2023, en hausse de 85,2 millions de dollars, ou 18,2 %, par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 2022, en raison de la hausse des commandes dans l'exploitation minière, la manutention de matériaux et les SRT, contrebalancée en partie par la baisse des commandes dans la construction et l'exploitation forestière.¹⁾
- Le fonds de roulement au 31 décembre 2023 a augmenté de 214,2 millions de dollars par rapport au 31 décembre 2022 en raison surtout des stocks plus élevés, de la diminution des créditeurs et charges à payer et de la baisse de l'impôt sur le résultat à payer. L'efficacité du fonds de roulement a été de 23,9 %, contre 16,8 % en 2022, en raison de l'augmentation du fonds de roulement moyen des quatre derniers trimestres, attribuable surtout à la hausse des stocks moyens.¹⁾
- Le ratio de levier financier de la Société a augmenté pour s'établir à 1,98 fois au 31 décembre 2023, comparativement à 1,13 fois au 31 décembre 2022, ce qui s'explique par un niveau d'endettement plus élevé au cours de l'exercice considéré, du fait surtout des investissements de la Société dans les stocks, du calendrier de remboursement des créditeurs et charges à payer et de la trésorerie versée pour les acquisitions d'entreprises au cours de l'exercice. Le ratio de levier financier garanti de premier rang de la Société était de 1,64 fois au 31 décembre 2023, comparativement à 0,71 fois au 31 décembre 2022.¹⁾

- Le 23 janvier 2023, Mark Edgar a été nommé au poste de dirigeant principal des ressources humaines. Avant de se joindre à Wajax, M. Edgar a acquis une vaste expérience des ressources humaines en tant que vice-président principal des Ressources humaines de Royal Sun Alliance Canada, chef des Ressources humaines – Siège social de Centrica plc, la société-mère de British Gas, et chef des Ressources humaines – Groupe clients de British Sky Broadcasting plc (appelée aujourd'hui Sky plc).
- Le 6 mars 2023, Wajax a annoncé une augmentation de 32 % de son dividende trimestriel.
- Au deuxième trimestre de 2023, Justin Warren, vice-président principal, Pièces industrielles et SRT, a quitté la Société afin de relever de nouveaux défis. Avec prise d'effet le 23 juin 2023, André Dubé a été nommé au poste de vice-président principal, Pièces industrielles et ERS. M. Dubé a plus de 24 ans d'expérience chez Wajax, s'étant joint à l'équipe en 1999 à titre de spécialiste de l'approvisionnement stratégique. Depuis, il a gravi les échelons jusqu'à la haute direction, ayant occupé les postes de vice-président, Comptes principaux, et de vice-président, Marché finaux – Exploitation manière. Plus récemment, il a occupé le poste de vice-président régional, Ontario et Québec.
- Le 4 juillet 2023, la Société a acquis la totalité des actions émises et en circulation de Polyphase Engineered Controls (1977) Ltd. (« **Polyphase** ») située à Calgary (Alberta), pour un prix d'achat total estimé d'environ 23,2 millions de dollars, assujéti au résultat de la contrepartie en fonction du rendement sur une période de trois ans. Polyphase se spécialise dans la production d'équipement électrique et d'instrumentation sur mesure. Elle employait environ 44 personnes, dont une équipe de monteurs de panneaux et de câblage qualifiés et exploitait des installations à Calgary et à Edmonton, en Alberta. Polyphase a ajouté des produits de 11,8 millions de dollars et un bénéfice net de 1,8 million de dollars pour la période allant de la date d'acquisition au 31 décembre 2023. Au moment de l'acquisition, le bénéfice des douze derniers mois de Polyphase se chiffrait à environ 25,8 millions de dollars.
- Le 1^{er} septembre 2023, la Société a acquis la totalité des actions émises et en circulation de Beta Fluid Power Ltd., un fournisseur d'équipements hydrauliques et pneumatiques destinés aux secteurs industriel, minier et de la construction (« **Beta Fluid** »), et de Beta Industrial Ltd., un fournisseur de services d'entretien, de réparation et de remplacement connexes. (« **Beta Industrial** »), situées à Sault Ste. Marie (Ontario). Le prix d'achat total estimé de Beta Fluid et de Beta Industriel (collectivement, « **Beta** ») s'est élevé à environ 8,5 millions de dollars, assujéti aux ajustements postérieurs à la clôture habituels et au résultat de la contrepartie en fonction du rendement sur une période de trois ans. L'incidence de Beta sur les produits et le bénéfice net de la Société pour la période allant de la date d'acquisition au 31 décembre 2023 n'a pas été importante. Au moment de l'acquisition, le bénéfice des douze derniers mois combiné de Beta se chiffrait à environ 16,7 millions de dollars.
- Le 6 novembre 2023, Wajax a annoncé le départ à la retraite de Steve Deck, chef de l'exploitation, et premier vice-président, Équipements lourds, avec effet le 1^{er} janvier 2024. Depuis qu'il s'est joint à la Société en 2014 pour diriger la division des composants industriels, M. Deck a occupé plusieurs postes de haute direction et a joué un rôle important dans la mise en œuvre de la stratégie « Une Wajax unifiée », dans l'élaboration du modèle pour l'entreprise de pièces industrielles et de SRT de Wajax et dans le développement de la relation entre Wajax et Hitachi.
- Après la clôture de l'exercice et avec prise d'effet le 2 janvier 2024, Wajax a terminé les ajustements à la structure de sa haute direction amorcés dans la foulée du départ à la retraite de M. Deck. Brian Deacon a été nommé vice-président principal, Gestion des catégories, et André Dubé a été nommé vice-président principal, Ventes et opérations. M. Deacon s'est joint à Wajax en 2011, après avoir passé 14 ans dans le secteur de l'équipement. Depuis, il a gravi les échelons jusqu'à la haute direction de la Société; il a notamment été directeur de succursale régional, Équipement, et vice-président, Activités de service. Plus récemment, il occupait le poste de vice-président régional, Ouest canadien. Comme il a été susmentionné, M. Dubé s'est joint à Wajax en 1999 à titre de spécialiste de l'approvisionnement stratégique et, plus récemment, il occupait le poste de vice-président principal, Pièces industrielles et ERS.

- Après la clôture de l'exercice, le 11 janvier 2024, Wajax a modifié sa facilité de crédit garantie de premier rang afin d'augmenter la limite de la facilité, qui est passée de 400,0 millions de dollars à 500,0 millions de dollars. La facilité de crédit se compose maintenant d'une facilité à terme non renouvelable de 50,0 millions de dollars et d'une facilité à terme renouvelable de 450,0 millions de dollars. La date d'échéance de la facilité de crédit garantie de premier rang n'a pas changé.
- Le 4 mars 2024, la Société a annoncé une augmentation de 6 % de son dividende trimestriel. Un dividende de 0,35 \$ par action a été déclaré pour le premier trimestre de 2024, payable le 2 avril 2024 aux actionnaires inscrits le 15 mars 2024.

Faits saillants du quatrième trimestre

- Les produits du quatrième trimestre de 2023 se sont élevés à 542,6 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 1,3 million de dollars par rapport à 541,3 millions de dollars au quatrième trimestre de 2022. D'un point de vue régional :
 - Les produits dans l'Ouest canadien se sont établis à 235,6 millions de dollars, ce qui représente une baisse de 15,5 % par rapport à l'exercice précédent, essentiellement en raison du moment où les ventes d'équipement minier ont été réalisées et de la diminution des ventes d'équipement dans la catégorie de la construction et de l'exploitation forestière, facteurs contrebalancés en partie par la vigueur des ventes des SRT.
 - Les produits dans le centre du Canada se sont établis à 105,4 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 21,3 % par rapport à l'exercice précédent essentiellement en raison de la vigueur des ventes des SRT, de l'augmentation des ventes d'équipement dans la catégorie de la construction et de l'exploitation forestière et de la croissance des produits tirés du service après-vente dans toutes les catégories.
 - Les produits dans l'Est du Canada se sont fixés à 201,7 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 14,8 % par rapport à l'exercice précédent, essentiellement attribuable au dynamisme des ventes d'équipement et du service après-vente dans la catégorie de la construction et de l'exploitation forestière et à la vigueur des ventes des pièces industrielles et des SRT.
- La marge bénéficiaire brute s'est établie à 21,2 % au quatrième trimestre de 2023, en hausse de 310 pdb par rapport à la période correspondante de 2022. L'augmentation de la marge s'explique essentiellement par la hausse des marges pour tous les types de produits et par une proportion plus élevée des ventes de SRT et de service après-vente, comparativement aux ventes d'équipement.¹⁾
- Les frais de vente et d'administration en pourcentage des produits ont augmenté, passant de 13,2 % au quatrième trimestre de 2022 à 17,1 % au quatrième trimestre de 2023. Pour le quatrième trimestre de 2023, les frais de vente et d'administration ont augmenté de 21,2 millions de dollars, ou 29,6 %, par rapport au quatrième trimestre de 2022, essentiellement en raison de l'accroissement des coûts liés au personnel du fait de la hausse du volume d'activités liées aux SRT et au service après-vente en regard de l'exercice précédent, d'une perte latente liée aux swaps de taux d'intérêt de 5,5 millions de dollars au cours du trimestre à l'étude, par rapport à une perte de moins de 0,1 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et de coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes de 1,9 million de dollars pour le trimestre considéré, alors qu'aucun coût comparable n'avait été comptabilisé pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Compte non tenu de la perte de 5,5 millions de dollars liée aux swaps de taux d'intérêt et des coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes de 1,9 million de dollars, les frais de vente et d'administration en pourcentage des produits se sont établis à 15,7 % au quatrième trimestre de 2023. La perte ou le profit liés aux swaps de taux d'intérêt et les coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes ont été exclus du calcul des mesures suivantes : bénéfice net ajusté, BAII ajusté, marge du BAII ajusté, BAIIA ajusté, marge du BAIIA ajusté, résultat de base par action ajusté et résultat dilué par action ajusté.¹⁾

- Le BAI a diminué de 4,1 millions de dollars, ou 15,5 %, pour s'établir à 22,6 millions de dollars au quatrième trimestre de 2023, contre 26,7 millions de dollars en 2022. La diminution du BAI d'un exercice à l'autre s'explique par la hausse des frais de vente et d'administration, contrebalancée en partie par la hausse des marges et une plus grande proportion des ventes de SRT et de service après-vente. Le BAI ajusté a augmenté de 3,4 millions de dollars, ou 12,1 %, pour s'établir à 31,7 millions de dollars au quatrième trimestre de 2023, contre 28,2 millions de dollars au quatrième trimestre de 2022, et la marge du BAI ajusté a augmenté pour s'établir à 5,8 % au quatrième trimestre de 2023, contre 5,2 % au trimestre correspondant de 2022.¹⁾
- La Société a dégagé un bénéfice net de 11,1 millions de dollars, ou 0,52 \$ par action, au quatrième trimestre de 2023, contre 16,6 millions de dollars, ou 0,78 \$ par action, en 2022. La Société a dégagé un bénéfice net ajusté de 17,8 millions de dollars, ou 0,83 \$ par action, au quatrième trimestre de 2023 et au quatrième trimestre 2022. Le bénéfice net ajusté pour le trimestre ne tient pas compte des coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes de 1,4 million de dollars après impôt, ou 0,07 \$ par action, (néant en 2022), de pertes hors trésorerie liées à l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés de 5,0 millions de dollars après impôt, ou 0,23 \$ par action, (pertes de 1,1 million de dollars après impôt, ou 0,05 \$ par action, en 2022) et de pertes liées aux variations de la juste valeur de la contrepartie éventuelle de 0,2 million de dollars après impôt, ou 0,01 \$ par action, (néant en 2022).¹⁾
- Au quatrième trimestre de 2023, la marge du BAIIA ajusté a augmenté pour s'établir à 8,7 %, contre 7,8 % en 2022.¹⁾
- Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont élevées à 48,5 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2023, comparativement à 19,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation de 29,4 millions de dollars est principalement attribuable au recul des créances clients de 3,9 millions de dollars au quatrième trimestre de 2023, comparativement à une hausse de 33,0 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ainsi qu'à une diminution des stocks de 28,1 millions de dollars, comparativement à une augmentation de 15,5 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des entrées de trésorerie a été partiellement atténuée par une diminution des créditeurs et charges à payer de 20,3 millions de dollars, comparativement à une augmentation de 38,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le carnet de commandes de la Société s'établissait à 554,0 millions de dollars au 31 décembre 2023, en baisse de 45,3 millions de dollars, ou 7,6 %, par rapport au carnet de commandes au 30 septembre 2023. Cela s'explique essentiellement par des commandes moins élevées dans la catégorie de la construction et de l'exploitation forestière.¹⁾
- Le fonds de roulement de 560,2 millions de dollars au 31 décembre 2023 a diminué de 31,2 millions de dollars par rapport au 30 septembre 2023, en raison surtout de la baisse des stocks. L'efficacité du fonds de roulement était de 23,9 %, soit une augmentation de 250 pdb par rapport au 30 septembre 2023, en raison de l'augmentation du fonds de roulement moyen des quatre derniers trimestres.¹⁾
- Le ratio de levier financier de la Société a diminué pour s'établir à 1,98 fois au 31 décembre 2023 comparativement à 2,16 fois au 30 septembre 2023. Cette diminution s'explique par un niveau d'endettement moindre pour la période à l'étude attribuable surtout aux entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation au cours du trimestre. Le ratio de levier financier garanti de premier rang de la Société était de 1,64 fois au 31 décembre 2023, comparativement à 1,82 fois au 30 septembre 2023.¹⁾

Note :

- 1) Le « carnet de commandes », le « fonds de roulement », la « marge bénéficiaire brute », les « frais de vente et d'administration en pourcentage des produits », l'« efficacité du fonds de roulement », le « ratio de levier financier », le « ratio de levier financier garanti de premier rang », le « bénéfice net ajusté », le « résultat de base et dilué par action ajusté », le « BAI ajusté », la « marge du BAI ajusté », le « BAIIA ajusté » et la « marge du BAIIA ajusté » n'ont pas de signification normalisée prescrite par les PCGR. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

Sommaire des résultats d'exploitation

Faits saillants de l'état du résultat net	2023	2022	Variation (en %)
Produits	2 154,7 \$	1 962,8 \$	9,8 %
Marge brute	450,6 \$	390,3 \$	15,5 %
Frais de vente et d'administration	315,1	276,5	14,0 %
Bénéfice avant charges financières et impôt sur le résultat	135,5 \$	113,9 \$	19,0 %
Charges financières	25,9	17,3	49,1 %
Bénéfice avant impôt sur le résultat	109,6 \$	96,5 \$	13,6 %
Charge d'impôt sur le résultat	28,7	24,1	18,9 %
Bénéfice net	81,0 \$	72,4 \$	11,9 %
- Résultat de base par action ²⁾	3,77 \$	3,38 \$	11,4 %
- Résultat dilué par action ²⁾	3,64 \$	3,26 \$	11,5 %
Bénéfice net ajusté ^{1), 3)}	83,5 \$	69,8 \$	19,5 %
- Résultat de base par action ajusté ^{1), 2), 3)}	3,88 \$	3,26 \$	19,1 %
- Résultat dilué par action ajusté ^{1), 2), 3)}	3,75 \$	3,15 \$	19,1 %
BAIL ajusté ¹⁾	138,9 \$	110,4 \$	25,8 %
BAILA ajusté ¹⁾	197,4 \$	165,9 \$	19,0 %
Principaux ratios			
Marge bénéficiaire brute ¹⁾	20,9 %	19,9 %	
Frais de vente et d'administration exprimés en pourcentage des produits ¹⁾	14,6 %	14,1 %	
Marge du BAIL ¹⁾	6,3 %	5,8 %	
Marge du BAIL ajusté ¹⁾	6,4 %	5,6 %	
Marge du BAILA ajusté ¹⁾	9,2 %	8,5 %	
Taux d'impôt effectif	26,1 %	25,0 %	

Faits saillants de l'état de la situation financière	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Aux		
Clients et autres débiteurs	309,1 \$	307,1 \$
Stocks	630,9	462,2
Créditeurs et charges à payer	(407,1)	(423,8)
Autres montants liés au fonds de roulement ¹⁾	27,3	0,7
Fonds de roulement ¹⁾	560,2 \$	346,0 \$
Équipement de location	42,5 \$	39,4 \$
Immobilisations corporelles	44,8 \$	44,1 \$
Dette à long terme nette ¹⁾	325,5 \$	144,6 \$
Principaux ratios		
Ratio de levier financier ¹⁾	1,98	1,13
Ratio de levier financier garanti de premier rang ¹⁾	1,64	0,71

1) Ces mesures n'ont pas de signification normalisée prescrite par les PCGR. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

2) Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie, aux fins du calcul du résultat de base et dilué par action pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 s'est établi respectivement à 21 509 250 (21 423 140 en 2022) et à 22 271 628 (22 196 918 en 2022).

3) Bénéfice net, compte non tenu de ce qui suit :

- coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes de 1,4 million de dollars (néant en 2022) après impôt, ou perte de base et diluée par action de 0,07 \$ et de 0,06 \$, respectivement (néant en 2022) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.
- profit comptabilisé sur la vente de biens de 0,1 million de dollars (néant en 2022) après impôt, ou bénéfice de base et dilué par action de moins de 0,01 \$ (néant en 2022) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

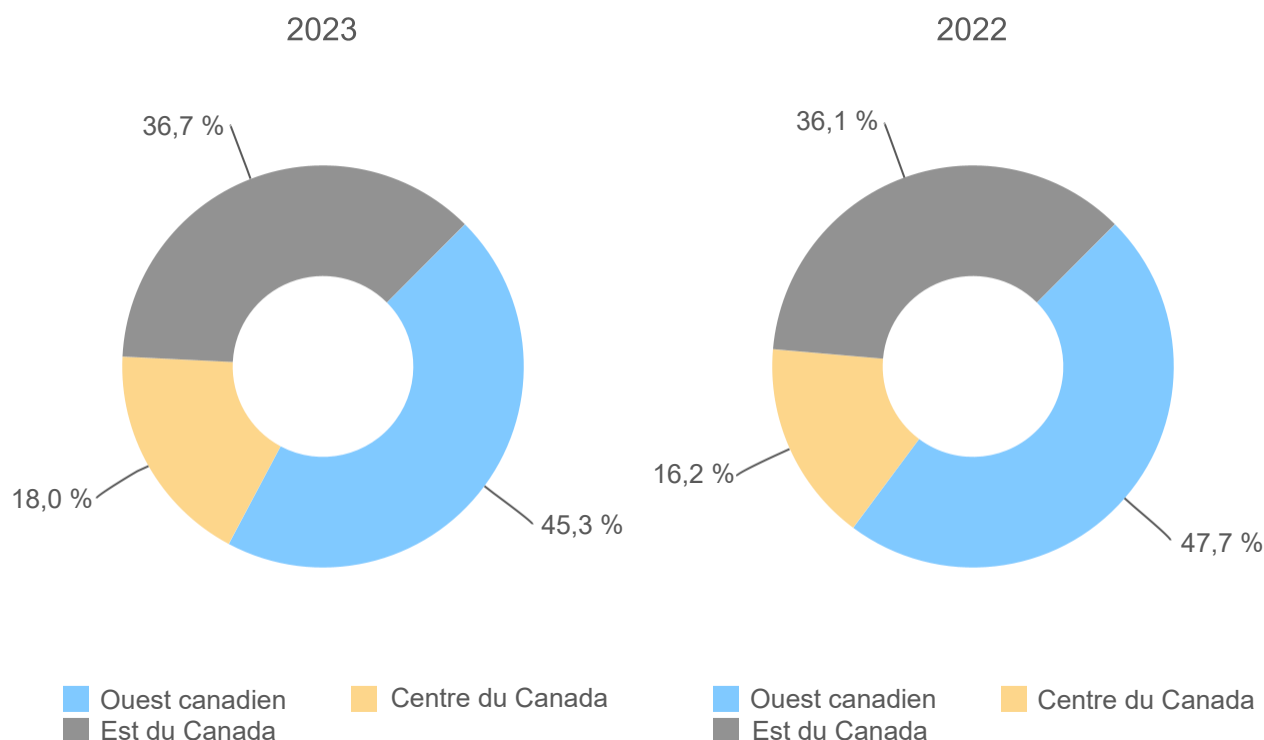
- c. pertes hors trésorerie liées à l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés de 0,9 million de dollars (profits de 2,6 millions de dollars en 2022) après impôt, ou perte de base et diluée par action de 0,04 \$ (bénéfice par action de 0,12 \$ en 2022) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.
- d. pertes liées aux variations de la juste valeur de la contrepartie éventuelle de 0,2 million de dollars (néant en 2022) après impôt, ou perte de base et diluée par action de 0,01 \$ (néant en 2022) pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Résultats d'exploitation

Produits par région géographique

	2023	2022	Variation (en \$)	Variation (en %)
Ouest canadien	975,8 \$	935,9 \$	39,9 \$	4,3 %
Centre du Canada	387,9	317,9	70,1	22,0 %
Est du Canada ¹⁾	791,0	709,0	81,9	11,6 %
Total des produits	2 154,7 \$	1 962,8 \$	191,9 \$	9,8 %

1) Comprend le Québec et les provinces de l'Atlantique.

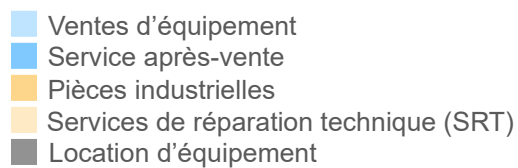
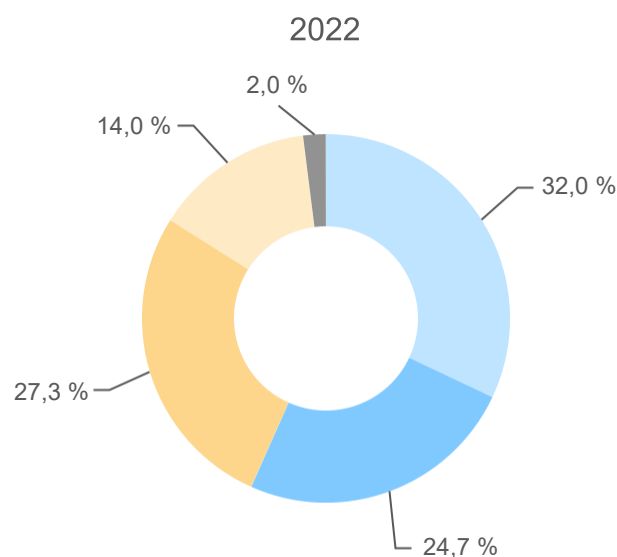
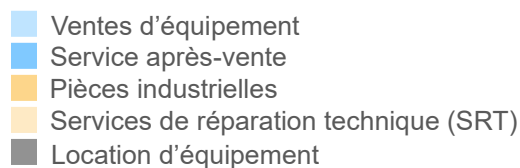
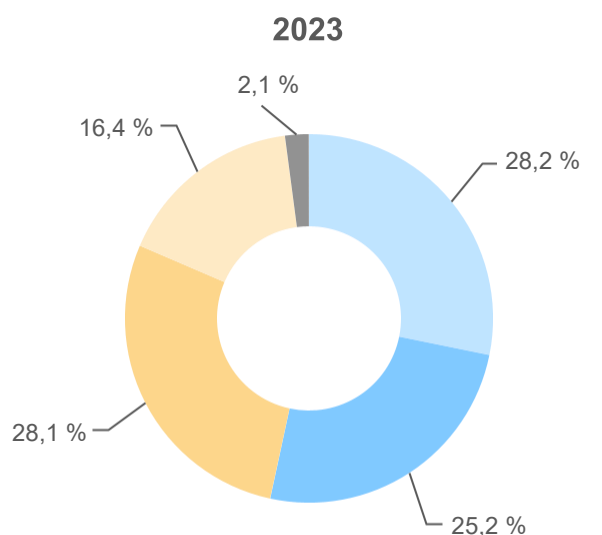


Produits par marchés finaux

	2023	2022
Construction	16 %	16 %
Exploitation minière	15 %	16 %
Secteurs industriel/commercial	13 %	13 %
Exploitation forestière	11 %	12 %
Pétrole et gaz naturel	10 %	9 %
Sables bitumineux	9 %	9 %
Transport	7 %	7 %
Secteur public et services publics	6 %	5 %
Traitement des métaux	5 %	6 %
Autres	8 %	7 %

Sources de produits

	2023	2022	Variation (en \$)	Variation (en %)
Ventes d'équipement	607,1 \$	628,6 \$	(21,5) \$	(3,4) %
Service après-vente	543,3	483,9	59,4	12,3 %
Pièces industrielles	605,1	535,8	69,3	12,9 %
Services de réparation technique (SRT)	354,3	275,5	78,8	28,6 %
Location d'équipement	45,0	39,1	5,8	14,9 %
Total des produits	2 154,7 \$	1 962,8 \$	191,9 \$	9,8 %



Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les produits ont augmenté de 9,8 %, ou 191,9 millions de dollars, pour s'établir à 2 154,7 millions de dollars, contre 1 962,8 millions de dollars en 2022. Cette augmentation des produits s'explique notamment par les facteurs suivants :

- Les ventes des SRT ont augmenté de 28,6 % en raison de la hausse des ventes dans toutes les régions, plus particulièrement dans l'Ouest canadien et dans l'Est du Canada.
- Les ventes de pièces industrielles ont augmenté de 12,9 % en raison principalement de ventes plus élevées dans toutes les régions, surtout dans l'Est du Canada.
- Les produits tirés du service après-vente ont augmenté de 12,3 % en raison de la croissance des produits de la catégorie de l'exploitation minière dans toutes les régions, plus particulièrement dans l'Ouest canadien, ainsi que de l'augmentation des ventes dans les catégories des systèmes de puissance, de la construction et de l'exploitation forestière et de la manutention de matériaux dans toutes les régions.
- Les ventes d'équipement ont diminué de 3,4 % en raison surtout de la baisse des ventes dans le secteur de l'exploitation minière dans l'Ouest canadien et de la baisse des ventes dans la catégorie des systèmes de puissance dans l'Est du Canada, facteurs compensés en partie par la hausse des ventes dans la catégorie de la construction et de l'exploitation forestière dans le centre et l'Est du Canada et par la hausse des ventes dans la catégorie de la manutention de matériaux dans toutes les régions.

Carnet de commandes

Le carnet de commandes de la Société s'établissait à 554,0 millions de dollars au 31 décembre 2023, en hausse de 85,2 millions de dollars, ou 18,2 %, par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 2022, en raison de la hausse des commandes dans les secteurs de l'exploitation minière, de la manutention de matériaux et des SRT, contrebalancée en partie par la baisse des commandes dans les secteurs de la construction et de l'exploitation forestière.¹⁾

Marge brute

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, la marge brute s'est accrue de 60,3 millions de dollars, ou 15,5 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison essentiellement de l'augmentation des volumes de ventes, de la hausse des marges et d'une proportion plus élevée des ventes de SRT et de pièces industrielles.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, la marge bénéficiaire brute s'est établie à 20,9 %, en hausse de 100 pdb par rapport à la période correspondante de 2022. Cette augmentation de la marge s'explique essentiellement par la hausse des marges pour tous les types de produits et par une proportion plus élevée des ventes de SRT et de pièces industrielles.¹⁾

Frais de vente et d'administration

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les frais de vente et d'administration ont augmenté de 38,7 millions de dollars par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est essentiellement attribuable à l'accroissement des coûts liés au personnel en raison de la hausse du volume d'activités en regard de l'exercice précédent, à une perte latente de 1,2 million de dollars liée aux swaps de taux d'intérêt pour l'exercice à l'étude, comparativement à un profit de 5,3 millions de dollars pour l'exercice précédent, et à des coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes de 1,9 million de dollars, alors qu'aucun coût semblable n'a été constaté pour l'exercice précédent.

Les frais de vente et d'administration en pourcentage des produits ont augmenté, passant de 14,1 % en 2022 à 14,6 % en 2023. Compte non tenu de la perte de 1,2 million de dollars liée aux swaps de taux d'intérêt (profit de 5,3 millions de dollars en 2022) et des coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes de 1,9 million de dollars (néant en 2022), les frais de vente et d'administration en pourcentage des produits se sont établis à 14,5 % en 2023, contre 14,4 % en 2022.¹⁾ La perte ou le profit liés aux swaps de taux d'intérêt et les coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes ont été exclus du calcul des mesures suivantes : bénéfice net ajusté, BAII ajusté, marge du BAII ajusté, BAIIA ajusté, marge du BAIIA ajusté, résultat de base par action ajusté et résultat dilué par action ajusté.¹⁾

Charges financières

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les charges financières de 25,9 millions de dollars ont augmenté de 8,5 millions de dollars par rapport à la période correspondante de 2022, en raison surtout de la hausse des taux d'intérêt et de la baisse des emprunts moyens aux termes de la facilité de crédit bancaire. Se reporter à la rubrique « Situation de trésorerie et ressources en capital ».

Au 31 décembre 2023, 63,4 % de la dette à long terme nette de la Société portait intérêt à un taux fixe.¹⁾

Charge d'impôt sur le résultat

Le taux d'impôt effectif de la Société s'est établi à 26,1 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, ce qui est plus élevé que le taux d'impôt prévu par la loi de 26,0 %, en raison essentiellement des charges non déductibles fiscalement. Le taux d'impôt effectif de 25,0 % de la Société pour la période correspondante de 2022 était moins élevé que le taux d'impôt prévu par la loi de 26,0 %, en raison essentiellement de modifications d'estimations au titre des exercices précédents du fait du règlement de positions fiscales incertaines.

Bénéfice net

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, la Société a dégagé un bénéfice net de 81,0 millions de dollars, ou 3,77 \$ par action, comparativement à 72,4 millions de dollars, ou 3,38 \$ par action, pour 2022. L'augmentation de 8,6 millions de dollars du bénéfice net s'explique principalement par l'augmentation des volumes de ventes, par l'amélioration des marges et par une proportion plus élevée des ventes de SRT et de pièces industrielles, facteurs contrebalancés en partie par la hausse des frais de vente et d'administration et par l'augmentation des charges financières.

Bénéfice net ajusté¹⁾

Le bénéfice net ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 ne tient pas compte des coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes de 1,4 million de dollars après impôt, ou 0,07 \$ par action, (néant en 2022), de pertes hors trésorerie liées à l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés de 0,9 million de dollars après impôt, ou 0,04 \$ par action, (profits de 2,6 millions de dollars, ou 0,12 \$ par action, en 2022), de pertes liées aux variations de la juste valeur de la contrepartie éventuelle de 0,2 million de dollars après impôt, ou 0,01 \$ par action, (néant en 2022) et d'un profit comptabilisé sur la vente de biens de 0,1 million de dollars après impôt, ou moins de 0,01 \$ par action, (néant en 2022).¹⁾

Ainsi, le bénéfice net ajusté s'est établi à 83,5 millions de dollars, ou 3,88 \$ par action, pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, ce qui représente une hausse de 13,6 millions de dollars comparativement au bénéfice net ajusté de 69,8 millions de dollars, ou 3,26 \$ par action, pour 2022.¹⁾

Résultat global

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, le résultat global total de 76,1 millions de dollars tient compte d'un bénéfice net de 81,0 millions de dollars et d'une perte de 4,9 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global. La perte de 4,9 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global pour l'exercice à l'étude découle de profits réalisés de 2,2 millions de dollars après impôt sur les dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie et reclassés en bénéfice net au cours de la période, et de pertes latentes de 2,3 millions de dollars après impôt sur les dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie.

Note :

- 1) La « dette à long terme nette », le « carnet de commandes », la « marge bénéficiaire brute », les « frais de vente et d'administration en pourcentage des produits », le « bénéfice net ajusté », le « BAII ajusté », la « marge du BAII ajusté », le « BAIIA ajusté », la « marge du BAIIA ajusté », le « résultat de base par action ajusté » et le « résultat dilué par action ajusté » n'ont pas de signification normalisée prescrite par les PCGR. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

Principales informations annuelles

Les principales informations annuelles suivantes ont été préparées à l'aide des mêmes méthodes que celles utilisées pour l'établissement des états financiers consolidés annuels audités de 2023.

Pour les exercices clos les 31 décembre	2023	2022	2021
Produits	2 154,7 \$	1 962,8 \$	1 637,3 \$
Bénéfice net	81,0 \$	72,4 \$	53,2 \$
Résultat de base par action	3,77 \$	3,38 \$	2,50 \$
Résultat dilué par action	3,64 \$	3,26 \$	2,42 \$
Total des actifs	1 473,3 \$	1 249,9 \$	1 080,8 \$
Passifs non courants	493,7 \$	286,0 \$	323,0 \$
Dividendes déclarés par action	1,32 \$	1,00 \$	1,00 \$

La pandémie de COVID-19, qui a commencé en 2020 et s'est poursuivie en 2021, a conduit les gouvernements et les autorités de santé publique du monde entier à adopter des mesures d'urgence pour lutter contre la propagation du nouveau coronavirus et de ses variants, notamment l'interdiction de voyager, la distanciation physique, l'isolement volontaire et des périodes de quarantaine. Ces mesures ont eu des répercussions sur l'économie et les marchés financiers à l'échelle mondiale, ce qui s'est traduit par un ralentissement de l'économie qui a eu une incidence négative sur les marchés financiers, les chaînes d'approvisionnement et les résultats financiers de la Société, surtout en 2020, certains effets ayant persisté en 2021.

En 2023, les produits ont augmenté de 191,9 millions de dollars par rapport à ceux inscrits en 2022 pour s'établir à 2 154,7 millions de dollars. Cette augmentation pour 2023 est essentiellement attribuable à l'augmentation des produits tirés des pièces industrielles, des SRT et du service après-vente dans toutes les régions, contrebalancée en partie par une diminution des ventes d'équipement d'exploitation minière dans l'Ouest canadien. En 2022, les produits ont augmenté de 325,5 millions de dollars par rapport à ceux inscrits en 2021 pour s'établir à 1 962,8 millions de dollars. Wajax a affiché une hausse des produits dans toutes les catégories en 2022. Néanmoins, l'écart favorable est essentiellement attribuable à la vigueur des activités liées aux pièces industrielles dans toutes les régions, à la hausse des produits tirés des SRT dans l'Ouest canadien et au dynamisme des ventes d'équipement dans l'Ouest canadien dans la catégorie de la construction et de l'exploitation forestière et celle de l'exploitation minière.

En 2023, le bénéfice net s'est établi à 81,0 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 8,6 millions de dollars, ou 11,9 %, par rapport à 2022. La hausse du bénéfice net s'explique principalement par l'augmentation des volumes de ventes, par l'amélioration des marges et par une proportion plus élevée des ventes de SRT et de pièces industrielles, facteurs contrebalancés en partie par une hausse des frais de vente et d'administration et par l'augmentation des charges financières. La Société a dégagé un bénéfice net ajusté de 83,5 millions de dollars, ou 3,88 \$ par action, en 2023, contre 69,8 millions de dollars, ou 3,26 \$ par action, en 2022. En 2022, le bénéfice net s'est établi à 72,4 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 19,2 millions de dollars, ou 36,0 %, par rapport à 2021. La hausse du bénéfice net s'explique principalement par l'augmentation des volumes de ventes et par celle des marges sur l'équipement et les pièces industrielles. Ces augmentations ont été contrebalancées en partie par des marges moins élevées sur le service après-vente et les SRT, une proportion plus élevée des ventes d'équipement, une hausse des frais de vente et d'administration et par le fait qu'aucun recouvrement des charges liées au personnel découlant du programme de la Subvention salariale d'urgence du Canada semblable à celui de 2021 n'a été constaté en 2022.

L'augmentation de 392,5 millions de dollars du total des actifs du 31 décembre 2021 au 31 décembre 2023 est attribuable essentiellement à l'accroissement des stocks de 242,2 millions de dollars, à la progression des clients et autres débiteurs de 85,6 millions de dollars, à l'augmentation du goodwill et des immobilisations incorporelles de 18,9 millions de dollars et à la croissance des actifs sur contrat de 32,5 millions de dollars.

Les passifs non courants s'établissaient à 493,7 millions de dollars au 31 décembre 2023, en hausse de 170,7 millions de dollars par rapport au 31 décembre 2021, ce qui s'explique surtout par une hausse de 169,5 millions de dollars de la dette à long terme.

Principales informations trimestrielles

Le tableau qui suit présente les principales données financières trimestrielles consolidées non auditées pour les huit derniers trimestres.

	2023				2022			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Produits	542,6 \$	509,7 \$	586,2 \$	516,1 \$	541,3 \$	470,8 \$	511,2 \$	439,5 \$
Bénéfice net	11,1 \$	23,4 \$	29,0 \$	17,5 \$	16,6 \$	18,0 \$	21,7 \$	16,1 \$
Résultat par action								
- de base	0,52 \$	1,09 \$	1,35 \$	0,81 \$	0,78 \$	0,84 \$	1,01 \$	0,75 \$
- dilué	0,50 \$	1,05 \$	1,31 \$	0,79 \$	0,75 \$	0,81 \$	0,98 \$	0,73 \$
Bénéfice net ajusté ¹⁾	17,8 \$	20,7 \$	27,1 \$	17,8 \$	17,8 \$	16,7 \$	19,7 \$	15,7 \$
Résultat par action ajusté ¹⁾								
- de base	0,83 \$	0,96 \$	1,26 \$	0,83 \$	0,83 \$	0,78 \$	0,92 \$	0,73 \$
- dilué	0,80 \$	0,93 \$	1,22 \$	0,80 \$	0,80 \$	0,75 \$	0,89 \$	0,71 \$
Dividendes déclarés par action	0,33 \$	0,33 \$	0,33 \$	0,33 \$	0,25 \$	0,25 \$	0,25 \$	0,25 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base (en milliers)	21 570	21 490	21 487	21 489	21 453	21 400	21 424	21 415

1) Ces mesures n'ont pas de signification normalisée prescrite par les PCGR. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

Bien qu'il soit difficile de prévoir les fluctuations trimestrielles des produits et du bénéfice net pendant les périodes de ralentissement des activités du secteur des ressources, les produits du premier trimestre devraient subir l'incidence de la baisse saisonnière. Toutefois, le calendrier prévu d'importantes livraisons de tombereaux de chantier et de pelles excavatrices ainsi que d'ensembles de groupes électrogènes sont susceptibles de faire fluctuer les produits et le bénéfice net tout au long de l'exercice. Par ailleurs, la vente de grandes unités de catégorie construction peut également avoir une incidence sur les produits en raison du caractère saisonnier dans ce secteur. Au quatrième trimestre de 2022, la Société a vendu plusieurs grandes pelles minières, ce qui s'est traduit par des produits particulièrement élevés pour le trimestre.

Le 4 juillet 2023, la Société a acquis Polyphase et le 1^{er} septembre 2023, elle a acquis Beta. Les résultats d'exploitation et la situation financière de ces entreprises acquises ont été pris en compte dans les données ci-dessus depuis la date d'acquisition. L'acquisition de Polyphase a favorisé la croissance des produits de la Société d'un exercice à l'autre lorsque l'on compare l'exercice 2023 et l'exercice 2022, grâce à l'ajout de 11,8 millions de dollars supplémentaires aux produits et de 1,8 million de dollars supplémentaires au bénéfice net en 2023. L'incidence combinée de Beta sur les produits et le bénéfice net de la Société pour la période allant de la date d'acquisition au 31 décembre 2023 n'a pas été importante.

Pour une analyse des résultats trimestriels précédents de Wajax, veuillez consulter les rapports de gestion trimestriels de Wajax déposés sous le profil de la Société dans le site Web de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca.

Situation financière consolidée

Structure du capital et principales mesures de la situation financière

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Capitaux propres	496,2 \$	449,8 \$
Dette à long terme nette ¹⁾	325,5	144,6
Capital total ¹⁾	821,7 \$	594,4 \$
Ratio de la dette à long terme nette sur le capital total ¹⁾	39,6 %	24,3 %
Ratio de levier financier ¹⁾	1,98	1,13
Ratio de levier financier garanti de premier rang ¹⁾	1,64	0,71

1) Ces mesures n'ont pas de signification normalisée prescrite par les PCGR. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

La Société a pour objectif de gérer son fonds de roulement et ses programmes d'immobilisations dans le cours normal des activités en maintenant son ratio de levier financier entre 1,5 fois et 2,0 fois et en finançant ces programmes au moyen des flux de trésorerie liés à l'exploitation et de ses facilités de crédit bancaires au besoin. Cependant, dans certains cas, la Société peut être disposée à maintenir un ratio de levier financier supérieur ou inférieur à cette fourchette pendant les variations des cycles économiques. La Société pourrait également maintenir un ratio excédant la fourchette présentée en raison d'un investissement dans des acquisitions et pourrait financer ces acquisitions au moyen de ses facilités de crédit bancaires et d'autres instruments de créance conformément aux attentes de la Société en ce qui a trait aux flux de trésorerie, aux charges financières et à d'autres facteurs futurs. Le ratio de levier financier de la Société se situe actuellement dans la fourchette cible. Se reporter à la rubrique « Dette à long terme nette ».

Capitaux propres

Au 31 décembre 2023, les capitaux propres de la Société, se chiffrant à 496,2 millions de dollars, ont augmenté de 46,5 millions de dollars par rapport au 31 décembre 2022 en raison principalement du résultat global total de 76,1 millions de dollars, contrebalancé en partie par des dividendes déclarés de 28,4 millions de dollars.

Le capital social de la Société est compris dans les capitaux propres à l'état consolidé de la situation financière, et se résume comme suit :

	Nombre d'actions ordinaires	Montant
Actions émises et en circulation au 31 décembre 2022	21 602 836	208,8 \$
Actions ordinaires émises au titre du règlement des régimes de rémunération fondée sur des actions	207 575	2,6
Actions émises et en circulation au 31 décembre 2023	21 810 411	211,3 \$
Actions détenues en fiducie au 31 décembre 2022	(131 734)	(1,2)
Actions libérées au titre du règlement de certains régimes de rémunération fondée sur des actions	74 149	0,7
Actions achetées au titre du règlement futur de certains régimes de rémunération fondée sur des actions	(83 280)	(0,8)
Actions détenues en fiducie au 31 décembre 2023	(140 865)	(1,3) \$
Actions émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie, au 31 décembre 2023	21 669 546	210,0 \$

À la date du présent rapport de gestion, la Société avait 21 669 546 actions ordinaires émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie.

Au 31 décembre 2023, Wajax comptait quatre régimes de rémunération fondée sur des actions : le régime d'actionnariat de Wajax (le « **RA** »), le régime d'unités d'actions différées des administrateurs (le « **RUADA** »), le régime d'encouragement à moyen terme à l'intention des membres de la haute direction (le « **REMT** ») [les attributions aux termes du REMT étant composées d'unités d'actions liées au rendement (« **UAR** ») et d'unités d'actions incessibles (« **UAI** »)] et le régime d'unités d'actions différées (le « **RUAD** »).

Chaque droit entièrement acquis aux termes du RA et du RUADA est réglé au moyen de l'émission d'une action ordinaire nouvellement émise. Au 31 décembre 2023, le nombre de droits en cours total était de 399 288 aux termes du RA et du RUADA, dont 386 584 droits étaient entièrement acquis. Chaque UAR du REMT et certaines UAR entièrement acquises aux termes du RUAD (les « **UAD réglées en titres de capitaux propres** ») sont réglées au moyen d'une action ordinaire acquise sur le marché. Au 31 décembre 2023, un total de 256 622 UAR du REMT et UAD réglées en titres de capitaux propres étaient en cours, dont 33 796 étaient entièrement acquises. Chaque UAI du REMT entièrement acquise et les UAD qui ne sont pas réglées en titres de capitaux propres (les « **UAD réglées en trésorerie** ») sont réglées en trésorerie. Au 31 décembre 2023, un total de 479 146 UAI du REMT et UAD réglées en trésorerie étaient en cours dont 11 816 étaient entièrement acquises. Selon le niveau de réalisation réel des cibles de performance relatives aux attributions liées aux UAI du REMT en cours, le nombre d'actions acquises sur le marché nécessaire pour satisfaire les obligations de la Société aux termes de celui-ci pourrait être plus ou moins élevé.

Wajax a comptabilisé une charge de rémunération de 9,4 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (charge de 5,4 millions de dollars en 2022) à l'égard de ces régimes.

Dettes à long terme nette

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Dettes bancaires	1,4 \$	5,2 \$
Débiteures	56,3	55,8
Dettes à long terme	267,8	83,6
Dettes à long terme nette¹⁾	325,5 \$	144,6 \$

La dette à long terme nette, qui s'élevait à 325,5 millions de dollars au 31 décembre 2023, a augmenté de 180,9 millions de dollars par rapport à celle de 144,6 millions de dollars au 31 décembre 2022.¹⁾ L'augmentation au cours de l'exercice s'explique principalement par des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 89,0 millions de dollars en grande partie du fait d'un investissement dans les stocks et par le moment où les paiements ont été effectués au titre des créanciers et charges à payer, par le paiement d'obligations locatives de 35,5 millions de dollars, par des versements de dividendes de 26,7 millions de dollars et par le montant en trésorerie de 21,0 millions de dollars versé pour les acquisitions d'entreprises.

Le ratio de la dette à long terme nette sur le capital total de la Société a augmenté, passant de 24,3 % au 31 décembre 2022 à 39,6 % au 31 décembre 2023, ce qui s'explique par l'augmentation de la dette à long terme nette pour l'exercice considéré.¹⁾

Le ratio de levier financier de la Société s'établissait à 1,98 fois au 31 décembre 2023, en hausse par rapport à celui de 1,13 fois enregistré au 31 décembre 2022, ce qui s'explique par l'augmentation du niveau d'endettement pour l'exercice considéré. Le ratio de levier financier a toutefois diminué par rapport à celui de 2,16 fois au 30 septembre 2023, ce qui s'explique par la diminution du niveau d'endettement au 31 décembre 2023, découlant surtout des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation du trimestre considéré.¹⁾

Se reporter à la rubrique « Situation de trésorerie et ressources en capital ».

Note :

- 1) La « dette à long terme nette », le « ratio de la dette à long terme nette sur le capital total », le « capital total » et le « ratio de levier financier » n'ont pas de signification normalisée prescrite par les PCGR. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

Instruments financiers

Wajax a recours à des instruments financiers dérivés dans la gestion de ses risques de change et de taux d'intérêt et du risque lié à la rémunération fondée sur des actions. La Société a pour principe de défendre l'utilisation d'instruments financiers dérivés à des fins de négociation ou de spéculation.

Wajax surveille la proportion qu'occupe la dette à taux variable dans l'ensemble de son portefeuille de dette et pourrait conclure des contrats de couverture de taux d'intérêt pour atténuer une partie du risque de taux d'intérêt sur sa dette à taux variable. Une variation des taux d'intérêt, notamment liée à la dette à taux variable non couverte de la Société, ne devrait pas avoir une incidence significative sur les résultats d'exploitation ou sur la situation financière de la Société à long terme.

Wajax a conclu des contrats de swaps des taux d'intérêt visant à réduire son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt s'appliquant à sa dette à taux variable. Tous les contrats de swaps des taux d'intérêt sont comptabilisés à la juste valeur dans les états financiers consolidés. Au 31 décembre 2023, Wajax avait les contrats de swaps de taux d'intérêt en cours suivants :

- Contrats d'un montant de 150,0 millions de dollars qui viennent à échéance entre octobre 2026 et octobre 2027, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 2,32 % (contrats d'un montant de 150,0 millions de dollars qui viennent à échéance entre octobre 2026 et octobre 2027, portant intérêt à un taux moyen pondéré de 2,32 % au 31 décembre 2022).

Dans le cours normal de ses activités, Wajax conclut des contrats de change à terme afin de couvrir le risque de change lié au coût de certains stocks entrants et aux ventes aux clients conclues en monnaie étrangère, y compris les créances connexes. Au 31 décembre 2023, Wajax avait les contrats suivants en vigueur :

- contrats visant l'achat de 195,2 millions de dollars américains (l'achat de 135,6 millions de dollars américains au 31 décembre 2022);
- contrats visant l'achat de 7,3 millions d'euros (l'achat de 0,4 million d'euros au 31 décembre 2022);
- contrats visant la vente de 77,9 millions de dollars américains (la vente de 37,5 millions de dollars américains au 31 décembre 2022);
- contrats visant la vente de 1,6 million d'euros (la vente de 0,6 million d'euros au 31 décembre 2022).

Les contrats de change en dollars américains, prévoyant un cours de change moyen \$ US/\$ CA de 1,3485, viennent à expiration entre janvier 2024 et décembre 2025.

Les contrats de change en euros, prévoyant un cours de change moyen €/ \$ CA de 1,4667, viennent à expiration entre janvier 2024 et octobre 2024.

Wajax a conclu des swaps sur rendement total pour couvrir l'exposition au risque du cours des actions sur une catégorie d'unités au titre du REMT qui sont réglés en trésorerie. Tous les swaps sur rendement total sont comptabilisés à la juste valeur dans les états financiers consolidés. Au 31 décembre 2023, Wajax avait les swaps sur rendement total en cours suivants :

- contrats visant un total de 399 000 actions d'une valeur initiale de 9,1 millions de dollars (contrats visant un total de 402 000 actions d'une valeur initiale de 7,8 millions de dollars au 31 décembre 2022).

Les swaps sur rendement total viennent à expiration entre mars 2024 et mars 2026.

Wajax évalue les dérivés non désignés à titre d'instruments de couverture à la juste valeur, toute modification ultérieure de la juste valeur étant comptabilisée dans les résultats. Les dérivés désignés comme couvertures efficaces sont évalués à la juste valeur, toute modification ultérieure de la juste valeur étant imputée aux autres éléments du résultat global jusqu'à ce que l'élément couvert connexe soit comptabilisé et touche le résultat ou les stocks. Les estimations de la juste valeur des instruments dérivés sont établies d'après les conditions du marché à l'aide de modèles d'évaluation appropriés.

Une variation du cours du change entre le dollar canadien et d'autres monnaies touchant des transactions conclues avec des clients, y compris les risques de change non couverts, ne devrait pas avoir une incidence significative sur les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société à long terme.

Wajax procédera à des hausses de prix périodiques afin de compenser l'incidence négative des augmentations et de la volatilité des cours de change sur les produits importés et d'éviter ainsi l'érosion des marges. Toutefois, le raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien peut avoir un effet négatif essentiellement sur les marges sur les pièces à court terme jusqu'à la prise d'effet des hausses de prix.

Une variation du cours de l'action de la Société au titre des unités du REMT réglés en trésorerie ne devrait pas avoir une incidence significative sur les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société à long terme.

Wajax est exposée au risque que des contreparties à des contrats de change de gré à gré, à des contrats de swaps de taux d'intérêt à long terme et à des swaps sur rendement total n'exécutent pas leurs obligations. Ces contreparties sont de grandes institutions financières qui conservent des notes de crédit à court terme et à long terme élevées. Jusqu'ici, aucune de ces contreparties n'a manqué à ses obligations financières envers Wajax. La direction n'estime pas que le risque associé à l'inexécution des obligations des contreparties soit élevé, et elle continuera de surveiller le risque de crédit de ces contreparties.

Obligations contractuelles

Obligations contractuelles	Total	Moins de 1 an	De 1 an à 3 ans	De 3 ans à 5 ans	Après 5 ans
Créditeurs et charges à payer	407,1 \$	407,1 \$	— \$	— \$	— \$
Obligations locatives non actualisées	238,5	49,2	81,0	51,7	56,6
Dette à long terme	268,6	—	—	268,6	—
Déventures	57,0	—	57,0	—	—
Total	971,2 \$	456,3 \$	138,0 \$	320,3 \$	56,6 \$

Les obligations locatives sont liées aux contrats visant à louer des immeubles pour le réseau de succursales de la Société, certains véhicules, du matériel informatique et de l'équipement. La dette à long terme se rapporte à la facilité de crédit bancaire et les déventures non garanties de premier rang se rapportent aux déventures. Se reporter à la rubrique « Situation de trésorerie et ressources en capital ».

Transactions entre parties liées

Les transactions entre parties liées de la Société, qui concernent la rémunération des membres du conseil d'administration et des principaux dirigeants, ont totalisé 9,6 millions de dollars en 2023 (7,2 millions de dollars en 2022).

Arrangements hors bilan

La Société n'a aucun arrangement hors bilan au 31 décembre 2023.

Situation de trésorerie et ressources en capital

Les liquidités de la Société proviennent de diverses sources, notamment les facilités de crédit bancaires et non bancaires, les débetures et les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation.

Facilités de crédit bancaires et non bancaires et débetures

Au 31 décembre 2023, Wajax avait une limite de crédit de 400,0 millions de dollars sur sa facilité de crédit bancaire, laquelle est composée d'une facilité à terme non renouvelable de 50,0 millions de dollars et d'une facilité à terme renouvelable de 350,0 millions de dollars, et vient à échéance le 1^{er} octobre 2027.

Au 31 décembre 2023, Wajax avait emprunté 268,6 millions de dollars et émis 4,8 millions de dollars de lettres de crédit, ce qui portait à 273,4 millions de dollars l'utilisation de sa facilité de crédit bancaire de 400,0 millions de dollars. La capacité d'emprunt aux termes de la facilité de crédit bancaire dépend du niveau des stocks disponibles et des créances clients impayées. Au 31 décembre 2023, la capacité d'emprunt aux termes de la facilité de crédit bancaire correspondait à 400,0 millions de dollars, et comprenait une tranche disponible pour la Société de 126,6 millions de dollars.

La facilité est assortie des clauses restrictives habituelles, y compris des restrictions sur le versement des dividendes en espèces et le maintien d'un ratio de couverture des intérêts, qui étaient toutes satisfaites au 31 décembre 2023. En particulier, la Société ne peut pas déclarer de dividendes si son ratio de levier financier garanti de premier rang, tel qu'il est défini dans la convention de la facilité de crédit bancaire, est supérieur à 4,0 fois. Au 31 décembre 2023, le ratio de levier financier garanti de premier rang de la Société s'établissait à 1,64 fois.

Au 31 décembre 2023, les emprunts aux termes de la facilité de crédit bancaire étaient assortis de taux d'intérêt variables, établis d'après les taux de rendement des acceptations bancaires en dollars canadiens, le taux de financement à un jour garanti (Secured Overnight Financing Rate, ou « **SOFR** ») en dollars américains ou le taux préférentiel, tous majorés de marges. Les marges sur la facilité dépendaient du ratio de levier financier de la Société au moment où les emprunts sont contractés, et elles variaient entre 1,5 % et 3,0 %, dans le cas où les taux sont basés sur ceux des acceptations bancaires en dollars canadiens et sur le taux SOFR pour les emprunts en dollars américains, et entre 0,5 % et 2,0 % dans le cas où ils sont basés sur le taux préférentiel.

Par ailleurs, Wajax avait 57,0 millions de dollars de débetures non garanties de premier rang en circulation au 31 décembre 2023 portant intérêt au taux annuel de 6,00 % payable semestriellement et arrivant à échéance le 15 janvier 2025. À compter du 15 janvier 2023 et avant le 15 janvier 2024, les débetures peuvent être remboursées par anticipation, en totalité ou en partie, à l'occasion, au gré de la Société, à un prix de remboursement par anticipation correspondant à 103,0 % du montant en capital des débetures remboursées par anticipation, majoré des intérêts courus et impayés, le cas échéant, jusqu'à la date fixée pour le remboursement par anticipation, exclusivement. À compter du 15 janvier 2024 et avant la date d'échéance, les débetures seront remboursables à l'occasion, en totalité ou en partie, au gré de la Société, au pair, majoré des intérêts cumulés et impayés, s'il y a lieu, jusqu'à la date établie pour le remboursement, exclusivement. Au 31 décembre 2023, la Société n'avait racheté aucune débenture. La Société donnera un préavis d'au plus 60 jours et d'au moins 30 jours avant le remboursement des débetures.

La Société aura l'option de remplir son obligation de rembourser le montant en principal des débetures lors du remboursement ou à l'échéance en trésorerie ou en actions ordinaires librement négociables, conformément aux modalités de l'acte de fiducie régissant les débetures. Les débetures ne seront pas convertibles en actions ordinaires au gré des porteurs en aucun temps.

Aux termes de la facilité de crédit bancaire, Wajax est autorisée à contracter des emprunts additionnels portant intérêt de 25,0 millions de dollars. Elle dispose ainsi d'une capacité de financement de stocks d'équipement remboursable à vue pouvant atteindre 25,0 millions de dollars conclue avec deux prêteurs qui ne sont pas des institutions bancaires. Au 31 décembre 2023, Wajax n'avait prélevé aucune somme sur la facilité de financement d'équipement portant intérêt.

De plus, la Société a conclu une entente avec une institution financière visant la vente de la totalité de certaines créances clients sur une base récurrente et sans aucun recours. Aux termes de cette facilité, des créances clients d'au plus 20,0 millions de dollars peuvent être vendues à l'institution financière et peuvent rester en cours à tout moment. Après la vente, Wajax ne conserve aucune participation dans les créances clients, mais elle continue d'assurer le service des créances clients en cours et de les percevoir pour le compte de l'institution financière. Au 31 décembre 2023, la Société continuait d'assurer le service de créances en cours de 6,1 millions de dollars et de les percevoir pour le compte de l'institution financière.

Le 11 janvier 2024, la Société a modifié sa facilité de crédit garantie de premier rang afin d'augmenter la limite de la facilité, qui est passée de 400,0 millions de dollars à 500,0 millions de dollars. La facilité de crédit se compose d'une facilité à terme non renouvelable de 50,0 millions de dollars et d'une facilité à terme renouvelable de 450,0 millions de dollars. La date d'échéance de la facilité de crédit garantie de premier rang n'a pas changé. Dans le cadre de la modification de la facilité de crédit bancaire, le taux de rendement des acceptations bancaires en dollars canadiens a été remplacé par celui des prêts au taux des opérations de pension à un jour (ou « **taux CORRA** ») à terme. Les emprunts aux termes de la facilité de crédit bancaire sont assortis de taux d'intérêt variables, établis d'après les taux de rendement des prêts au taux CORRA à terme en dollars canadiens, le taux SOFR en dollars américains ou le taux préférentiel, tous majorés de marges. Les marges sur la facilité dépendent toujours du ratio de levier financier de la Société au moment où les emprunts sont contractés. Depuis le 11 janvier 2024, les marges varient entre 1,8 % et 3,3 % dans le cas où les taux sont basés sur le taux CORRA à terme pour les prêts en dollars canadiens et sur le taux SOFR pour les emprunts en dollars américains, et entre 0,8 % et 2,3 % dans le cas où ils sont basés sur le taux préférentiel.

Au 4 mars 2024, Wajax disposait toujours d'une facilité de crédit bancaire de 500,0 millions de dollars en plus de facilités de crédit additionnelles de 25,0 millions de dollars auprès de prêteurs qui ne sont pas des institutions bancaires. Wajax maintient des liquidités suffisantes pour satisfaire aux besoins à court terme en fonds de roulement et en dépenses d'investissement de maintien ainsi que pour financer certains investissements stratégiques. Toutefois, Wajax pourrait devoir recourir au marché des actions ou au marché des titres d'emprunt pour financer des acquisitions importantes.

La tolérance de la Société au risque de taux d'intérêt diminue ou augmente à mesure que son ratio de levier financier s'accroît ou fléchit. Au 31 décembre 2023, une tranche de 63,4 % de la dette à long terme nette de la Société portait intérêt à un taux fixe, ce qui est conforme à la politique relative au risque de taux d'intérêt de la Société.

Flux de trésorerie

Le tableau qui suit présente les principales composantes des flux de trésorerie telles qu'elles sont présentées dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés des exercices clos le 31 décembre 2023 et le 31 décembre 2022 :

	2023	2022	Variation (en \$)
Bénéfice net	81,0 \$	72,4 \$	8,6 \$
Éléments sans incidence sur les flux de trésorerie	120,3	98,8	21,6
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités d'exploitation	(200,6)	(65,0)	(135,6)
Charges financières payées sur les dettes	(16,2)	(9,2)	(7,0)
Charges financières payées sur les obligations locatives	(8,9)	(7,9)	(1,0)
Impôt sur le résultat payé	(49,2)	(10,6)	(38,6)
Entrées d'équipement de location	(20,9)	(10,9)	(10,0)
Sorties d'équipement de location	3,5	2,6	1,0
Autres	1,8	(1,1)	2,9
(Sorties) entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(89,0) \$	69,1 \$	(158,1) \$
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(24,6) \$	(14,3) \$	(10,3) \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	117,5 \$	(70,0) \$	187,5 \$

Activités d'exploitation

Des sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 89,0 millions de dollars ont été inscrites pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, comparativement à des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 69,1 millions de dollars pour l'exercice précédent. La diminution des entrées de trésorerie de 158,1 millions de dollars est principalement attribuable à une baisse des créditeurs et charges à payer de 29,9 millions de dollars, comparativement à une hausse de 115,9 millions de dollars au cours de l'exercice précédent, à un accroissement des stocks de 166,0 millions de dollars, comparativement à une hausse de 72,9 millions de dollars au cours de l'exercice précédent, ainsi qu'à un impôt sur le résultat payé de 49,2 millions de dollars, contre 10,6 millions de dollars au cours de l'exercice précédent. La diminution des entrées de trésorerie a été partiellement atténuée par une augmentation du bénéfice net compte non tenu des éléments sans incidence sur les flux de trésorerie de 30,2 millions de dollars et par une baisse des clients et autres débiteurs de 3,7 millions de dollars, comparativement à une hausse de 80,0 millions de dollars au cours de l'exercice précédent.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, les entrées d'équipement de location se sont établies à 20,9 millions de dollars (10,9 millions de dollars en 2022) et se rapportent principalement aux chariots élévateurs pour manutention de matériaux.

La variation des principaux éléments hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités d'exploitation pour les exercices clos le 31 décembre 2023 et le 31 décembre 2022 se présente comme suit :

Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités d'exploitation¹⁾	2023	2022	Variation (en \$)
Clients et autres débiteurs	3,7 \$	(80,0) \$	83,7 \$
Actifs sur contrat	(7,4)	(20,9)	13,5
Stocks	(166,0)	(72,9)	(93,1)
Dépôts sur les stocks	(0,1)	(1,5)	1,4
Charges payées d'avance	(2,7)	(3,2)	0,5
Créditeurs et charges à payer	(29,9)	115,9	(145,8)
Provisions	(0,5)	(2,4)	1,9
Passifs sur contrat	2,4	—	2,4
Total des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités d'exploitation	(200,6) \$	(65,0) \$	(135,6) \$

1) Augmentation (diminution) des flux de trésorerie.

Les principales composantes des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités d'exploitation pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 comparativement à l'exercice clos le 31 décembre 2022 sont les suivantes :

- Les clients et autres débiteurs ont diminué de 3,7 millions de dollars en 2023 tandis qu'ils avaient progressé de 80,0 millions de dollars en 2022. L'augmentation pour 2022 s'explique principalement par les ventes plus élevées au cours de l'exercice, notamment la vente de grandes pelles minières à la fin du quatrième trimestre de 2022 alors qu'aucune vente comparable n'a eu lieu au cours de la période correspondante de l'exercice précédent.
- Les stocks ont progressé de 166,0 millions de dollars en 2023, comparativement à une hausse de 72,9 millions de dollars en 2022. L'augmentation en 2023 est attribuable surtout à l'accroissement des stocks d'équipement dans les catégories de la construction et de l'exploitation forestière, de l'exploitation minière et de la manutention des matériaux, ainsi qu'à la hausse globale des achats de pièces du fait de ventes vigoureuses au cours de l'exercice. La progression pour 2022 s'explique surtout par un investissement dans les niveaux de stocks de certaines pièces clés dans le cadre des initiatives stratégiques de la Société.
- Les créditeurs et charges à payer ont diminué de 29,9 millions de dollars en 2023, comparativement à une augmentation de 115,9 millions de dollars en 2022. La diminution en 2023 est principalement attribuable à la baisse des comptes fournisseurs en raison surtout du moment où les paiements au titre des stocks ont été effectués. L'augmentation en 2022 est principalement attribuable à la hausse des comptes fournisseurs sous l'effet de l'intensification des activités d'achat des stocks.
- Les actifs sur contrat ont augmenté de 7,4 millions de dollars, comparativement à une hausse de 20,9 millions de dollars en 2022. L'augmentation en 2023 est attribuable à l'intensification des ventes découlant de l'accroissement des travaux achevés mais non encore facturés sur les contrats conclus avec des clients. L'augmentation en 2022 est aussi attribuable à l'intensification des ventes découlant de l'accroissement des travaux achevés mais non encore facturés sur les contrats conclus avec des clients.

Activités d'investissement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, la Société a inscrit des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement de 24,6 millions de dollars, comparativement à des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement de 14,3 millions de dollars pour 2022. Les activités d'investissement pour l'exercice comprennent un montant de 21,0 millions de dollars (9,1 millions de dollars en 2022) investi au titre des acquisitions d'entreprises, déduction faite de la trésorerie acquise, des entrées d'immobilisations corporelles de 9,0 millions de dollars (9,2 millions de dollars en 2022), et un recouvrement de créances locatives de 5,2 millions de dollars (3,9 millions de dollars en 2022).

Activités de financement

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, la Société a inscrit des entrées de trésorerie liées aux activités de financement de 117,5 millions de dollars, comparativement à des sorties de trésorerie liées aux activités de financement de 70,0 millions de dollars pour 2022. Les activités de financement pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 comprenaient le paiement d'obligations locatives de 35,5 millions de dollars (32,0 millions de dollars en 2022), des dividendes versés aux actionnaires de 26,7 millions de dollars (21,4 millions de dollars en 2022) et un emprunt net sur la facilité de crédit bancaire de 183,6 millions de dollars (remboursement net de 15,0 millions de dollars en 2022).

Dividendes

Les dividendes aux actionnaires pour les exercices 2023 et 2022 ont été déclarés et sont payables aux actionnaires inscrits comme suit :

Date de clôture des registres	Date de versement	Par action	Montant
15 mars 2023	4 avril 2023	0,33 \$	7,1 \$
15 juin 2023	5 juillet 2023	0,33	7,1
15 septembre 2023	3 octobre 2023	0,33	7,1
15 décembre 2023	3 janvier 2024	0,33	7,2
Exercice clos le 31 décembre 2023		1,32 \$	28,4 \$

Date de clôture des registres	Date de versement	Par action	Montant
15 mars 2022	5 avril 2022	0,25 \$	5,4 \$
15 juin 2022	5 juillet 2022	0,25	5,4
15 septembre 2022	4 octobre 2022	0,25	5,4
15 décembre 2022	4 janvier 2023	0,25	5,4
Exercice clos le 31 décembre 2022		1,00 \$	21,4 \$

Le 4 mars 2024, la Société a annoncé une augmentation de 6 % de son dividende trimestriel. Un dividende de 0,35 \$ par action a été déclaré pour le premier trimestre de 2024, payable le 2 avril 2024 aux actionnaires inscrits le 15 mars 2024.

Résultats consolidés du quatrième trimestre

Pour les trimestres clos les 31 décembre	2023	2022	Variation (en %)
Produits	542,6 \$	541,3 \$	0,2 %
Marge brute	115,2 \$	98,2 \$	17,3 %
Frais de vente et d'administration	92,6	71,4	29,6 %
Bénéfice avant charges financières et impôt sur le résultat	22,6 \$	26,7 \$	(15,5) %
Charges financières	7,8	4,2	86,5 %
Bénéfice avant impôt sur le résultat	14,8 \$	22,6 \$	(34,3) %
Charge d'impôt sur le résultat	3,7	5,9	(37,3) %
Bénéfice net	11,1 \$	16,6 \$	(33,2) %
Bénéfice de base par action ²⁾	0,52 \$	0,78 \$	(33,6) %
Bénéfice dilué par action ²⁾	0,50 \$	0,75 \$	(33,5) %
Bénéfice net ajusté ^{1), 3)}	17,8 \$	17,8 \$	0,2 %
Résultat de base par action ajusté ^{1), 2), 3)}	0,83 \$	0,83 \$	(0,4) %
Résultat dilué par action ajusté ^{1), 2), 3)}	0,80 \$	0,80 \$	(0,2) %
BAII ajusté ¹⁾	31,7 \$	28,2 \$	12,1 %
BAIIA ajusté ¹⁾	47,2 \$	42,3 \$	11,5 %
Principaux ratios :			
Marge bénéficiaire brute ¹⁾	21,2 %	18,1 %	
Frais de vente et d'administration exprimés en pourcentage des produits ¹⁾	17,1 %	13,2 %	
Marge du BAII ¹⁾	4,2 %	4,9 %	
Marge du BAII ajusté ¹⁾	5,8 %	5,2 %	
Marge du BAIIA ajusté ¹⁾	8,7 %	7,8 %	
Taux d'impôt effectif	25,0 %	26,2 %	

- 1) Ces mesures n'ont pas de signification normalisée prescrite par les PCGR. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».
- 2) Le nombre moyen pondéré d'actions, déduction faite des actions détenues en fiducie, en circulation aux fins du calcul du résultat de base et dilué par action pour le quatrième trimestre de 2023 s'est établi respectivement à 21 570 005 (21 453 250 en 2022) et à 22 319 062 (22 228 401 en 2022).
- 3) Bénéfice net, compte non tenu de ce qui suit :
 - a. coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes de 1,4 million de dollars (néant en 2022) après impôt, ou perte de base et diluée par action de 0,07 \$ et de 0,06 \$, respectivement (néant en 2022) pour le quatrième trimestre de 2023.
 - b. pertes hors trésorerie liées à l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés de 5,0 millions de dollars (pertes de 1,1 million de dollars en 2022) après impôt, ou perte de base et diluée par action de 0,23 \$ (perte par action de 0,05 \$ en 2022) pour le quatrième trimestre de 2023.
 - c. pertes liées aux variations de la juste valeur de la contrepartie éventuelle de 0,2 million de dollars (néant en 2022) après impôt, ou perte de base et diluée par action de 0,01 \$ (néant en 2022) pour le quatrième trimestre de 2023.

Produits par région géographique

Pour les trimestres clos les 31 décembre	2023	2022	Variation (en \$)	Variation (en %)
Ouest canadien	235,6 \$	278,8 \$	(43,3) \$	(15,5) %
Centre du Canada	105,4	86,9	18,5	21,3 %
Est du Canada ¹⁾	201,7	175,6	26,1	14,8 %
Total des produits	542,6 \$	541,3 \$	1,3 \$	0,2 %

1) Comprend le Québec et les provinces de l'Atlantique.

Sources de produits

Pour les trimestres clos les 31 décembre	2023	2022	Variation (en \$)	Variation (en %)
Ventes d'équipement	158,5 \$	202,2 \$	(43,8) \$	(21,6) %
Service après-vente	132,8	118,3	14,5	12,3 %
Pièces industrielles	136,0	137,9	(2,0)	(1,4) %
Services de réparation technique (SRT)	103,6	72,6	31,1	42,8 %
Location d'équipement	11,7	10,2	1,5	14,4 %
Total des produits	542,6 \$	541,3 \$	1,3 \$	0,2 %

Les produits du quatrième trimestre de 2023 se sont élevés à 542,6 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 0,2 %, ou 1,3 million de dollars, comparativement à 541,3 millions de dollars au quatrième trimestre de 2022. Cette hausse des produits s'explique notamment par les facteurs susmentionnés concernant les résultats régionaux, ainsi que par les facteurs suivants :

- Les produits tirés des SRT ont augmenté de 42,8 %, en raison de l'augmentation des ventes dans toutes les régions, surtout dans l'Ouest canadien.
- Les produits tirés du service après-vente ont augmenté de 12,3 % en raison principalement de la hausse des produits dans la catégorie de l'exploitation minière dans l'Ouest canadien et de la hausse des ventes dans la catégorie de la construction et de l'exploitation forestière dans l'Est du Canada.
- Les ventes d'équipement ont diminué de 21,6 % en raison surtout du recul des ventes dans les catégories de l'exploitation minière et de la construction et de l'exploitation forestière dans l'Ouest canadien, ce qui a été compensé en partie par la hausse des ventes dans la catégorie de la construction et de l'exploitation forestière dans le centre et l'Est du Canada.

Carnet de commandes

Le carnet de commandes de la Société s'établissait à 554,0 millions de dollars au 31 décembre 2023, en baisse de 45,3 millions de dollars, ou 7,6 %, par rapport au carnet de commandes au 30 septembre 2023. Cela s'explique essentiellement par la diminution des commandes dans la catégorie de la construction et de l'exploitation forestière.¹⁾

Marge brute

La marge brute a augmenté de 17,0 millions de dollars, ou 17,3 %, au quatrième trimestre de 2023 en regard du quatrième trimestre de 2022, en raison essentiellement de la hausse des marges et d'une proportion plus élevée des produits tirés des SRT et du service après-vente.

La marge bénéficiaire brute s'est établie à 21,2 % au quatrième trimestre de 2023, en hausse de 310 pdb par rapport à la période correspondante de 2022. L'augmentation de la marge s'explique essentiellement par la hausse des marges pour l'ensemble des types de produits et par une proportion plus élevée des ventes des SRT et du service après-vente comparativement aux ventes d'équipement.¹⁾

Frais de vente et d'administration

Pour le quatrième trimestre de 2023, les frais de vente et d'administration ont augmenté de 21,2 millions de dollars, ou 29,6 %, par rapport au quatrième trimestre de 2022, essentiellement en raison de l'accroissement des coûts liés au personnel du fait de la hausse du volume d'activités liées aux SRT et au service après-vente en regard de l'exercice précédent, d'une perte latente liée aux swaps de taux d'intérêt de 5,5 millions de dollars au cours du trimestre à l'étude, par rapport à une perte de moins de 0,1 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et de coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes de 1,9 million de dollars pour le trimestre considéré, alors qu'aucun coût comparable n'avait été comptabilisé pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les frais de vente et d'administration en pourcentage des produits ont augmenté, passant de 13,2 % au quatrième trimestre de 2022 à 17,1 % au quatrième trimestre de 2023. Compte non tenu de la perte de 5,5 millions de dollars liée aux swaps de taux d'intérêt et des coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes de 1,9 million de dollars, les frais de vente et d'administration en pourcentage des produits se sont établis à 15,7 % au quatrième trimestre de 2023.¹⁾ La perte ou le profit liés aux swaps de taux d'intérêt et les coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes ont été exclus du calcul des mesures suivantes : bénéfice net ajusté, BAII ajusté, marge du BAII ajusté, BAIIA ajusté, marge du BAIIA ajusté, résultat de base par action ajusté et résultat dilué par action ajusté.¹⁾

Charges financières

Les charges financières de 7,8 millions de dollars enregistrées au quatrième trimestre de 2023 ont augmenté de 3,6 millions de dollars par rapport à celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison surtout de la hausse des taux d'intérêt et des emprunts moyens aux termes de la facilité de crédit bancaire. Se reporter à la rubrique « Situation de trésorerie et ressources en capital ».

Charge d'impôt sur le résultat

Le taux d'impôt effectif de la Société s'est établi à 25,0 % au quatrième trimestre de 2023, ce qui est moins élevé que le taux d'impôt prévu par la loi de 26,0 %, en raison essentiellement de modifications d'estimations au titre des exercices précédents. Le taux d'impôt effectif de la Société s'est établi à 26,2 % au quatrième trimestre de 2022, ce qui est plus élevé que le taux d'impôt prévu par la loi de 26,0 %, en raison essentiellement des charges non déductibles fiscalement.

Bénéfice net

Au quatrième trimestre de 2023, la Société a comptabilisé un bénéfice net de 11,1 millions de dollars, ou 0,52 \$ par action, comparativement à 16,6 millions de dollars, ou 0,78 \$ par action, au quatrième trimestre de 2022. La diminution du bénéfice net de 5,5 millions de dollars s'explique par la hausse des frais de vente et d'administration et des charges financières, contrebalancée en partie par la hausse des marges et une plus grande proportion des ventes des SRT et du service après-vente.

Bénéfice net ajusté (se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières »)

Le bénéfice net ajusté pour le quatrième trimestre de 2023 ne tient pas compte des coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes de 1,4 million de dollars après impôt, ou 0,07 \$ par action, (néant en 2022), des pertes hors trésorerie liées à l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés de 5,0 millions de dollars après impôt, ou 0,23 \$ par action, (pertes de 1,1 million de dollars, ou 0,05 \$ par action, en 2022), et des pertes liées aux variations de la juste valeur de la contrepartie éventuelle de 0,2 million de dollars après impôt, ou 0,01 \$ par action, (néant en 2022).

Ainsi, le bénéfice net ajusté du quatrième trimestre de 2023 s'est établi à 17,8 millions de dollars, ou 0,83 \$ par action, ce qui est comparable à celui du quatrième trimestre de 2022.

Résultat global

Le résultat global total de 8,4 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2023 tient compte d'un bénéfice net de 11,1 millions de dollars et d'une perte de 2,7 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global. La perte de 2,7 millions de dollars au titre des autres éléments du résultat global pour la période à l'étude découle principalement de pertes latentes de 1,9 million de dollars sur les dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie.

Note :

- 1) Le « carnet de commandes », la « marge bénéficiaire brute », les « frais de vente et d'administration en pourcentage des produits », le « bénéfice net ajusté », le « BAII ajusté », la « marge du BAII ajusté », le « BAIIA ajusté », la « marge du BAIIA ajusté », le « résultat de base par action ajusté » et le « résultat dilué par action ajusté » n'ont pas de signification normalisée prescrite par les PCGR. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières ».

Flux de trésorerie du quatrième trimestre

Flux de trésorerie

Le tableau qui suit présente les principales composantes des flux de trésorerie des trimestres clos le 31 décembre 2023 et le 31 décembre 2022 :

Pour les trimestres clos les 31 décembre	2023	2022	Variation (en \$)
Bénéfice net	11,1 \$	16,6 \$	(5,5) \$
Éléments sans incidence sur les flux de trésorerie	36,1	27,2	8,9
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités d'exploitation	21,4	(16,4)	37,7
Charges financières payées sur les dettes	(4,6)	(1,2)	(3,4)
Charges financières payées sur les obligations locatives	(2,4)	(2,0)	(0,4)
Impôt sur le résultat payé	(6,8)	(2,4)	(4,4)
Entrées d'équipement de location	(7,9)	(3,4)	(4,5)
Sorties d'équipement de location	1,6	0,6	0,9
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	48,5 \$	19,1 \$	29,4 \$
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement	(0,5) \$	(2,0) \$	1,5 \$
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement	(53,3) \$	(24,0) \$	(29,3) \$

Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont élevées à 48,5 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2023, comparativement à des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 19,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 29,4 millions de dollars est principalement attribuable au recul des créances de 3,9 millions de dollars au quatrième trimestre de 2023, comparativement à une hausse de 33,0 millions de dollars au trimestre correspondant de l'exercice précédent, ainsi qu'à une diminution des stocks de 28,1 millions de dollars, comparativement à une augmentation de 15,5 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des entrées de trésorerie a été partiellement atténuée par une diminution des créditeurs et charges à payer de 20,3 millions de dollars, comparativement à une augmentation de 38,1 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les entrées d'équipement de location se sont établies à 7,9 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2023 (3,4 millions de dollars en 2022) et se rapportent essentiellement à des chariots élévateurs pour manutention de matériaux.

Les variations des principaux éléments hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités d'exploitation pour les trimestres clos le 31 décembre 2023 et le 31 décembre 2022 se présentent comme suit :

Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités d'exploitation¹⁾	2023	2022	Variation (en \$)
Clients et autres débiteurs	3,9 \$	(33,0) \$	36,9 \$
Actifs sur contrat	3,4	(3,5)	6,9
Stocks	28,1	(15,5)	43,6
Dépôts sur les stocks	(0,3)	0,7	(1,0)
Charges payées d'avance	7,3	1,8	5,4
Créditeurs et charges à payer	(20,3)	38,1	(58,4)
Provisions	(0,5)	(1,7)	1,2
Passifs sur contrat	(0,2)	(3,2)	3,0
Total des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités d'exploitation	21,4 \$	(16,4) \$	37,7 \$

1) Augmentation (diminution) des flux de trésorerie.

Les principales composantes des variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités d'exploitation pour le trimestre clos le 31 décembre 2023 comparativement au trimestre clos le 31 décembre 2022 sont les suivantes :

- Les clients et autres débiteurs ont diminué de 3,9 millions de dollars au quatrième trimestre de 2023, tandis qu'ils avaient augmenté de 33,0 millions de dollars au cours de la période correspondante de 2022. L'augmentation enregistrée au quatrième trimestre de 2022 s'explique principalement par la hausse des ventes au cours du trimestre, notamment la hausse des ventes de grandes pelles minières à la fin du trimestre, par rapport au trimestre précédent.
- Les stocks ont diminué de 28,1 millions de dollars au quatrième trimestre de 2023, comparativement à une augmentation de 15,5 millions de dollars en 2022. La diminution au quatrième trimestre de 2023 est attribuable surtout à la baisse des stocks d'équipement dans la catégorie de la construction et de l'exploitation forestière en raison du moment où les stocks ont été achetés. L'augmentation au quatrième trimestre de 2022 est attribuable surtout à l'accroissement des stocks de pièces, en raison d'un investissement dans les niveaux de stocks de certaines pièces clés dans le cadre des initiatives stratégiques de la Société.
- Les créditeurs et charges à payer ont diminué de 20,3 millions de dollars au quatrième trimestre de 2023, tandis qu'ils avaient progressé de 38,1 millions de dollars en 2022. La diminution au quatrième trimestre de 2023 est principalement attribuable à la baisse des comptes fournisseurs en raison surtout du moment où les paiements au titre des stocks ont été effectués. L'augmentation au quatrième trimestre de 2022 est principalement attribuable à la hausse des comptes fournisseurs sous l'effet de l'intensification des activités d'achat des stocks et de la croissance des charges à payer, y compris la hausse des charges à payer au titre des primes incitatives.

Activités d'investissement

Pour le quatrième trimestre de 2023, la Société a inscrit des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement de 0,5 million de dollars, comparativement à des sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement de 2,0 millions de dollars pour la période correspondante de 2022. Les activités d'investissement pour le trimestre comprennent des entrées d'immobilisations corporelles de 1,7 million de dollars (3,1 millions de dollars en 2022) et un recouvrement de créances locatives de 1,5 million de dollars (1,1 million de dollars en 2022).

Activités de financement

La Société a inscrit des sorties de trésorerie liées aux activités de financement de 53,3 millions de dollars au quatrième trimestre de 2023, comparativement à des sorties de trésorerie liées aux activités de financement de 24,0 millions de dollars au trimestre correspondant de 2022. Les activités de financement pour le trimestre comprenaient un remboursement net sur la facilité de crédit bancaire de 37,0 millions de dollars (remboursement net de 10,0 millions de dollars en 2022), un paiement d'obligations locatives de 9,2 millions de dollars (8,3 millions de dollars en 2022) et des dividendes versés aux actionnaires de 7,1 millions de dollars (5,4 millions de dollars en 2022).

Estimations comptables critiques

La préparation d'états financiers consolidés conformément aux IFRS impose à la direction d'exercer son jugement, de faire des estimations et de poser des hypothèses qui influent sur l'application des méthodes comptables et sur les montants déclarés des actifs, des passifs, des produits et des charges. Les estimations comptables critiques s'entendent des estimations qui exigent de la direction qu'elle pose des hypothèses à propos d'enjeux très incertains au moment de faire les estimations ou de poser les hypothèses. Les estimations comptables critiques s'entendent des estimations qui pourraient également avoir une incidence significative sur les résultats financiers de la Société dans le cas où une estimation ou une hypothèse différente était utilisée.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont passées en revue régulièrement. Ces estimations et hypothèses sont susceptibles d'être modifiées à tout moment selon l'expérience et la plus récente information. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées pour la période à laquelle les estimations sont révisées et toute période future concernée.

Les hypothèses clés formulées pour l'avenir et sur les autres sources majeures d'incertitudes relatives aux estimations qui présentent un risque important d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours de l'exercice suivant s'établissent comme suit :

Compte de correction de valeur pour pertes sur créances

La Société est exposée à un risque de crédit relativement à ses clients et autres débiteurs. Toutefois, ce risque est atténué en partie par la diversification de la clientèle de la Société, qui compte plus de 32 000 clients exerçant leurs activités dans un bon nombre de secteurs d'activité partout au Canada, sans qu'aucun d'eux ne représente plus de 10 % des ventes consolidées annuelles de la Société. En outre, la clientèle de la Société comprend d'importantes sociétés ouvertes, de petits entrepreneurs indépendants, des fabricants d'équipement d'origine et différents ordres de gouvernement. La Société a mis en place un programme d'évaluation du crédit des clients, et elle limite le montant du crédit accordé quand elle le juge approprié. Elle maintient un compte de correction de valeur pour pertes sur créances potentielles et, à ce jour, les pertes subies ont été conformes aux attentes de la direction. Le compte de correction de valeur pour pertes sur créances est établi selon une estimation des pertes de crédit attendues pour la durée de vie, compte tenu de l'expérience passée de la Société en matière de perception des paiements et des modifications observables et des prévisions de la conjoncture économique à venir corrélées avec les défaillances sur les créances. Lorsque la Société est certaine qu'aucun recouvrement du montant exigible n'est possible, le montant est réputé irrécouvrable et l'actif financier est sorti du bilan. Le compte de correction de valeur pour pertes sur créances de 3,6 millions de dollars au 31 décembre 2023 a augmenté de 2,5 millions de dollars par rapport à celui de 1,2 million de dollars inscrit au 31 décembre 2022. Selon les variations de la conjoncture économique, il existe un risque que la Société soit confrontée à un nombre de cas de défaut plus élevés par rapport aux périodes précédentes, ce qui se traduirait par une augmentation des charges.

Obsolescence des stocks

La direction procède à l'évaluation pièce par pièce de la valeur de l'équipement neuf et d'occasion ainsi que des pièces de valeur élevée de la Société tout au long de l'exercice, compte tenu de la demande des clients prévue, des conditions de marché futures et d'autres considérations déterminées par la direction. Au besoin, des provisions sont constituées pour s'assurer que la valeur comptable de l'équipement et des pièces est évaluée au coût ou à la valeur nette de réalisation estimée, suivant le montant le plus bas. La Société effectue une analyse de l'âge des stocks afin de déterminer les stocks de pièces de valeur moindre difficiles à écouler ou obsolètes et évalue les provisions pour obsolescence adéquates s'y rapportant. La Société tire parti des programmes offerts par les fournisseurs qui permettent de retourner certaines pièces contre crédit pendant certaines périodes. L'incidence de la provision pour dépréciation des stocks obsolètes sur les résultats a représenté une charge de 1,3 million de dollars pour le trimestre clos le 31 décembre 2023 (recouvrement de 0,7 million de dollars en 2022) et une charge de 4,5 millions de dollars pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (charge de 0,8 million de dollars en 2022). Selon les variations de la conjoncture économique, il est possible que la Société soit confrontée à un accroissement du risque d'obsolescence des stocks par rapport aux périodes précédentes, ce qui se traduirait par une augmentation des charges.

Comptabilisation de l'acquisition, goodwill et immobilisations incorporelles

Aux fins de la comptabilisation de l'acquisition, tous les actifs identifiables acquis et les passifs identifiables repris dans le cadre de l'acquisition d'une entreprise sont comptabilisés à la juste valeur à la date d'acquisition. Des estimations et des hypothèses sont utilisées pour calculer la juste valeur de ces actifs et de ces passifs. Des changements dans les hypothèses pourraient avoir une incidence importante sur la juste valeur de certains actifs, notamment les immobilisations incorporelles telles les relations avec les clients et les marques. Les hypothèses importantes de la Société utilisées pour déterminer la juste valeur des immobilisations incorporelles à la date d'acquisition comprennent les produits projetés et les flux de trésorerie attribuables à l'acquisition des immobilisations incorporelles, les taux d'attrition de clients, les taux d'actualisation, les taux de redevances et les estimations de la durée d'utilité.

La valeur d'utilité du goodwill et des immobilisations incorporelles a été estimée à l'aide de prévisions portant sur les cinq prochaines années préparées par la direction. Les hypothèses clés de l'estimation ont trait à la croissance des produits, à la marge du BAIIA, aux taux d'impôt, aux taux d'actualisation et au fonds de roulement requis pour soutenir les activités. Les estimations se fondent sur les résultats passés et les attentes de la direction quant à l'évolution du marché ainsi que sur les mesures de croissance prévues.

Les modifications inattendues aux hypothèses ou aux estimations pourraient avoir une incidence significative sur la détermination de la juste valeur de la Société et, par conséquent, pourraient réduire ou éliminer l'excédent de la juste valeur par rapport à la valeur comptable de la Société et pourraient donner lieu à une charge de dépréciation à l'avenir.

La Société a effectué un test de dépréciation annuel du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée en se fondant sur leur valeur d'utilité en fonction de son unique groupe d'unités génératrices de trésorerie à moins qu'il n'existe un indice que ces actifs aient pu se déprécier, auquel cas le test de dépréciation serait effectué plus tôt. Il n'y a eu aucun indice de dépréciation précoce au cours du trimestre clos le 31 décembre 2023.

La contrepartie éventuelle, dans le cadre d'acquisitions, est évaluée selon la performance future estimée des entreprises acquises. La valeur est établie selon la meilleure estimation de la direction des données d'entrées utilisées dans les modèles d'évaluation, comme les flux de trésorerie futurs, les taux d'actualisation et la volatilité. Les résultats de la performance future qui diffèrent des estimations de la direction pourraient donner lieu à des variations des passifs, lesquelles sont comptabilisées au résultat net lorsqu'elles se produisent.

Durée des contrats comportant des options de renouvellement

La durée d'un contrat de location s'entend de la période de location non résiliable prévue par le contrat de location, y compris toute période ultérieure visée par une option de renouvellement du contrat de location si le preneur a la certitude raisonnable qu'il exercera cette option, ou toute période ultérieure visée par une option de résiliation du contrat de location si le preneur a la certitude raisonnable qu'il n'exercera pas cette option.

Un jugement doit être exercé afin d'apprécier si la Société a la certitude raisonnable qu'elle exercera son option de renouvellement du contrat de location, notamment afin d'examiner tous les facteurs pouvant faire en sorte que le renouvellement procure un avantage économique.

Changements de méthodes comptables

Au cours de l'exercice, la Société n'a pas adopté de nouvelle norme comptable ou modification qui a eu une incidence sur ses états financiers consolidés.

Normes comptables et modifications émises mais non encore adoptées

- Les modifications à l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, (en vigueur le 1^{er} janvier 2024) visent à clarifier le classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants. Aux fins du classement des passifs non courants, les modifications éliminent l'obligation selon laquelle le droit de différer le règlement d'un passif pour au moins douze mois doit être inconditionnel. Le droit doit plutôt être substantiel et exister à la date de clôture afin de se qualifier à titre de passif non courant. La direction ne prévoit pas que ces modifications auront une incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

Gestion des risques et incertitudes

Comme la plupart des entreprises, la Société est assujettie à un grand nombre de risques et d'incertitudes liés au marché et au secteur qui pourraient avoir une incidence importante sur ses résultats d'exploitation et sur sa capacité à verser des dividendes en espèces aux actionnaires. La Société s'efforce d'atténuer un grand nombre de ces risques en diversifiant ses activités principales et en établissant ses entreprises dans diverses régions. Elle a, en outre, adopté un cadre de gestion des risques d'entreprise conçu par la haute direction, lequel est sous la surveillance du conseil d'administration et des comités de ce conseil. Le cadre de gestion des risques d'entreprise énonce les principes et les outils devant servir à l'identification, à l'évaluation, à l'établissement de l'ordre de priorité et à la gestion des risques de manière efficace et uniforme à l'échelle de la Société.

Voici un certain nombre de risques qui nécessitent une attention particulière :

Relations avec les fabricants et accès aux produits

Wajax cherche à distribuer des gammes de produits de premier plan dans chacun de ses marchés régionaux et sa réussite dépend de sa capacité d'entretenir de bonnes relations avec les fabricants qu'elle représente. Wajax s'efforce d'établir des relations durables avec des fabricants qui s'engagent à garder une longueur d'avance sur la concurrence et à dominer dans les marchés finaux visés à long terme. Dans la catégorie de l'équipement et dans certaines catégories industrielles, les relations avec les fabricants sont régies par des contrats de distribution exclusive. Ces contrats ont habituellement une durée pluriannuelle et peuvent être résiliés par Wajax ou par le fabricant moyennant un préavis signifié dans des délais précisés dans le contrat. Bien que Wajax entretienne de bonnes relations avec ses principaux fabricants et cherche à développer d'autres solides partenariats à long terme, la perte d'une gamme de produits importante, sans qu'elle soit remplacée par une gamme comparable, aurait un effet négatif important sur les résultats d'exploitation ou les flux de trésorerie de Wajax.

Il existe actuellement une tendance au regroupement parmi les fabricants d'équipement et de composants industriels. Ces regroupements peuvent avoir des effets importants, négatifs ou positifs, sur les produits distribués par Wajax. Le regroupement de fabricants pourrait avoir un effet négatif sur les résultats d'exploitation ou les flux de trésorerie si les gammes de produits distribuées par Wajax ne sont plus disponibles à la suite d'un regroupement.

En général, les fournisseurs ont la capacité de modifier unilatéralement les modalités de distribution et les gammes de produits ou de limiter l'approvisionnement en produits lorsque la demande est forte. Les modifications apportées par les fournisseurs dans l'établissement des prix et la disponibilité des produits peuvent avoir une incidence négative ou positive sur les produits et les marges de Wajax. La modification d'une gamme de produits chez un fournisseur pourrait entrer en conflit avec les gammes de produits d'un autre fournisseur, ce qui pourrait avoir un effet négatif sur les résultats d'exploitation ou les flux de trésorerie si un des fournisseurs résiliait les contrats de distribution conclus avec Wajax en raison de ce conflit. De plus, les fournisseurs modifient de temps à autre les modalités de paiement des distributeurs. Ces modifications peuvent jouer sur la période de paiement sans intérêt accordée à Wajax, ce qui peut avoir un effet important, négatif ou positif, sur les soldes de fonds de roulement tels que la trésorerie, les stocks, les dépôts sur les stocks, les fournisseurs et autres créditeurs et la dette à long terme.

Conditions économiques et caractère cyclique des affaires

La clientèle de Wajax est composée d'entreprises des secteurs des ressources naturelles, de la construction, du transport, de la fabrication, du traitement industriel et des services publics. De par leur nature, ces secteurs d'activité peuvent être à forte capitalisation ainsi que cycliques; en conséquence, la conjoncture économique, tant mondiale que locale, peut influencer sur la demande des clients pour les produits et services de Wajax. Les variations des taux d'intérêt, de la confiance des consommateurs et des entreprises, des profits des sociétés, des conditions de crédit, des cours de change, des prix des marchandises et du niveau des dépenses gouvernementales dans les infrastructures peuvent influencer sur les dépenses d'exploitation, d'entretien et d'immobilisations des clients de Wajax et, par conséquent, sur les ventes et les résultats d'exploitation de Wajax. Bien que Wajax ait tenté de corriger son exposition au caractère cyclique des entreprises et des secteurs d'activité en diversifiant ses exploitations pour tirer parti d'une variété de régions géographiques, de gammes de produits et de clientèles, rien ne garantit que les variations de la conjoncture économique n'aient aucun effet négatif sur les résultats d'exploitation ou les flux de trésorerie de Wajax.

Prix des marchandises

Nombre de clients de Wajax sont touchés, directement ou indirectement, par des fluctuations du prix des marchandises dans les secteurs de l'exploitation forestière, des métaux et des minéraux ainsi que du pétrole et du gaz naturel, ce qui a également pour effet d'affecter indirectement Wajax. En particulier, chacune des catégories de produits et services de Wajax est exposée aux fluctuations du prix du pétrole et du gaz naturel. Un fléchissement des prix des marchandises, et particulièrement du prix du pétrole et du gaz naturel, pourrait donc avoir un effet négatif sur les résultats d'exploitation ou les flux de trésorerie de Wajax.

Mesures en matière de croissance, intégration des acquisitions et exécution des projets

Le plan stratégique de la Société établit les priorités d'action à l'égard de la croissance interne, des acquisitions et des infrastructures d'exploitation, y compris le maintien d'un ratio de levier financier qui se situe dans une fourchette qui varie entre 1,5 et 2,0 fois à moins qu'un ratio de levier financier en dehors de cette fourchette soit nécessaire, que ce soit pour soutenir les principales initiatives de croissance ou les variations du fonds de roulement au fil des fluctuations des cycles économiques. La Société peut également maintenir un ratio de levier financier supérieur à la fourchette indiquée en raison d'investissements dans d'importantes acquisitions et peut financer ces acquisitions au moyen des facilités de crédit bancaires et autres instruments d'emprunt conformément aux attentes de la Société en ce qui a trait aux flux de trésorerie et coûts de financement futurs et à d'autres facteurs. Se reporter aux rubriques « Orientation stratégique et perspectives » et « Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières ». Bien que la conjoncture des marchés finaux demeure un enjeu, la Société croit que sa stratégie est solide et celle-ci place toute sa confiance en ses perspectives de croissance. La confiance de la Société est renforcée par le fait que son modèle d'exploitation consolidé « une Wajax unifiée » est susceptible de rehausser le bénéfice et par les relations qu'elle a tissées avec ses clients et fournisseurs. La capacité de Wajax de mettre en valeur ses capacités de base et d'assurer la croissance interne de ses activités dépendra de sa capacité à mener à bien les projets de croissance interne. La capacité de Wajax d'assurer sa croissance au moyen d'acquisitions rentables sera fonction d'un certain nombre de facteurs, notamment : le repérage d'occasions de nouvelles activités ou d'acquisitions; la négociation de contrats d'achat à des conditions et à des prix satisfaisants; l'approbation préalable d'acquisitions par des tiers, y compris toutes approbations des organismes de réglementation exigées; l'obtention d'ententes de financement attrayantes; et l'intégration d'entreprises

nouvellement acquises aux activités existantes. Il est possible que toutes ces activités associées à la croissance de l'entreprise, au rehaussement probable du bénéfice du fait de la structure « une Wajax unifiée » et aux investissements réalisés dans les systèmes soient plus difficiles à mettre en œuvre ou que leur mise en œuvre demande plus de temps que ne le prévoit la direction. De plus, toute croissance significative des activités pourrait augmenter la complexité de l'exploitation de Wajax et détourner l'attention de la direction du cours normal des activités. L'incapacité de Wajax de gérer de manière fructueuse sa stratégie de croissance, y compris ses acquisitions, pourrait avoir un effet négatif important sur les activités, les résultats d'exploitation ou la situation financière de Wajax.

Personnel clé

La réussite de Wajax dépend en grande partie des capacités et de l'expérience de son équipe de cadres supérieurs et des autres membres du personnel clés. Son rendement futur dépendra également de sa capacité à attirer et à retenir du personnel hautement qualifié dans tous ses domaines d'activité et à assurer le perfectionnement de ce personnel. Il existe une forte concurrence pour attirer du personnel qualifié dans les domaines de la gestion, de la vente et des techniques, en particulier dans certains marchés où Wajax est active. Wajax examine et corrige sans cesse ses pratiques d'embauche, de formation et de rémunération afin d'attirer et de conserver une main-d'œuvre des plus compétentes. Rien ne garantit, cependant, que les efforts déployés par Wajax seront couronnés de succès, et la perte de personnel clé ou le défaut d'attirer et de retenir de nouveaux talents lorsqu'ils sont nécessaires pourrait avoir un effet négatif sur les activités actuelles de Wajax ou ses perspectives futures.

Levier financier, disponibilité du crédit et clauses restrictives

À la date du présent rapport de gestion, Wajax disposait d'une facilité de crédit bancaire de 500,0 millions de dollars qui vient à échéance le 1^{er} octobre 2027. La convention régissant la facilité de crédit bancaire renferme des clauses restrictives qui limitent, notamment, la capacité de Wajax à grever d'une charge ses actifs ou à les sortir, les charges financières engagées et les dividendes déclarés relativement au bénéfice ainsi que certaines obligations en matière de présentation de l'information. Le non-respect des obligations en vertu de la facilité pourrait occasionner un cas de défaut qui, s'il n'est pas corrigé ou abandonné, pourrait nécessiter le remboursement accéléré de la facilité. Rien ne garantit que les actifs de Wajax suffiraient à rembourser intégralement la facilité.

Les besoins à court terme de Wajax en fonds de roulement dans le cours normal de ses activités peuvent changer radicalement d'un trimestre à l'autre en raison du calendrier des achats de stocks de grande dimension et (ou) des ventes et de l'évolution du marché. En général, lorsque Wajax enregistre une croissance de ses activités, ses besoins en fonds de roulement s'accroissent. En revanche, si Wajax subit les contrecoups d'un ralentissement économique, ses besoins en fonds de roulement diminuent en raison du niveau d'activité moins élevé. Bien que la direction soit d'avis que sa facilité de crédit bancaire suffira à financer les besoins en fonds de roulement de la Société dans le cours normal des activités et en matière de dépenses d'investissement de maintien ainsi que pour certains investissements stratégiques, rien ne garantit que du crédit additionnel sera disponible s'il devient nécessaire ou qu'un montant de crédit suffisant, avec des modalités comparables, sera disponible à l'échéance de la facilité de crédit bancaire.

Wajax pourrait devoir recourir au marché des actions ou au marché des titres d'emprunt ou encore réduire ses dividendes pour financer des acquisitions importantes et pour satisfaire aux besoins en fonds de roulement et en matière de dépenses d'investissement pour stimuler la croissance. Le montant des obligations au titre du service de la dette aux termes de la facilité de crédit bancaire dépendra du montant des emprunts et des fluctuations des taux d'intérêt dans le cas des taux d'intérêt non couverts. En conséquence, les fluctuations des coûts du service de la dette peuvent avoir un effet négatif sur le bénéfice futur ou les flux de trésorerie futurs.

Wajax a également des lignes de crédit disponibles auprès d'autres institutions financières à des fins de financement des stocks. Ces facilités ne sont pas fermes, et il est impossible de garantir leur disponibilité future, ce qui pourrait avoir un effet négatif sur la trésorerie disponible pour les dividendes et les occasions de croissance futures.

Qualité des produits distribués

La capacité de Wajax à maintenir et à élargir sa clientèle dépend de la capacité des fabricants représentés par celle-ci à assurer et à améliorer la qualité de leurs produits. La qualité et la réputation de ces produits sont indépendantes de la volonté de Wajax, et rien ne garantit que les fabricants réussiront à atteindre ces buts. Si ces fabricants ne réussissent pas à maintenir leur présence sur le marché, cela pourra avoir un effet négatif sur les résultats d'exploitation ou les flux de trésorerie de Wajax.

Obsolescence des stocks

Wajax conserve des stocks substantiels dans ses secteurs d'activité. Bien que Wajax estime avoir mis en place des systèmes de gestion des stocks appropriés, des variations de la demande du marché pour certains produits qu'elle vend peuvent entraîner l'obsolescence de certains stocks, ce qui pourrait l'obliger à déprécier sensiblement le solde de ses stocks; en conséquence, Wajax pourrait ne pas être en mesure de réaliser les produits et les flux de trésorerie prévus liés à ces stocks, ce qui aurait un effet négatif sur ses résultats ou ses flux de trésorerie.

Réglementation gouvernementale

Les activités de Wajax sont assujetties à l'évolution des lois et des règlements gouvernementaux, surtout en matière d'imposition fiscale, d'environnement et de santé et sécurité. Les modifications de ces lois et règlements pourraient se traduire par des coûts supplémentaires pour Wajax et entraîner un effet négatif sur ses activités à d'autres égards, notamment en l'obligeant à respecter d'autres mesures de conformité.

Assurance

Wajax maintient un programme de couverture d'assurance comparable à ceux proposés par des entreprises semblables, ce qui comprend notamment une assurance des biens, une assurance responsabilité civile générale, une assurance responsabilité civile des administrateurs et des dirigeants, et une assurance sécurité informatique. Bien que les limites et les franchises autoassurées de telles polices d'assurance aient été établies au moyen d'une analyse des risques et des recommandations de conseillers professionnels, rien ne garantit que de telles assurances demeurent à la disposition de Wajax à des taux commercialement raisonnables ou que le montant de la couverture suffira à couvrir toutes les responsabilités encourues par Wajax. Si Wajax est jugée responsable de montants dépassant les limites de sa couverture d'assurance ou pour des réclamations qui ne sont pas couvertes par cette couverture, cela pourrait avoir un effet négatif sur ses activités, ses résultats d'exploitation ou sa situation financière.

Systèmes d'information et technologies de l'information

Les systèmes d'information font partie intégrante des processus d'affaires de Wajax, y compris la commercialisation de l'équipement et des services de soutien, les stocks et la logistique ainsi que les finances. Certains de ces systèmes sont intégrés aux processus et aux systèmes centraux de certains fournisseurs. Toute perturbation de ces systèmes ou des nouveaux systèmes découlant, par exemple, de leur mise à niveau ou de leur conversion, ou l'incapacité de ces systèmes ou des nouveaux systèmes de fonctionner comme prévu pourrait, selon l'importance du problème, avoir un effet négatif sur les résultats d'exploitation de Wajax en limitant la capacité de celle-ci de surveiller et de contrôler ses activités de façon efficace.

Risque de crédit

Wajax octroie un crédit à ses clients, lequel n'est généralement pas garanti. Bien que Wajax ne dépende pas, dans une large mesure, d'un même client et qu'elle ait mis en place un système de gestion du crédit, la perte d'un compte débiteur important aurait un effet négatif sur la rentabilité de Wajax.

Relations de travail

Wajax comptait plus de 3 200 salariés au 31 décembre 2023. Au début de l'exercice 2023, Wajax était partie à 13 conventions collectives couvrant environ 318 salariés. Deux conventions couvrant 29 salariés, arrivées à expiration en 2022, ont été ratifiées au début de 2023. Au cours de l'exercice 2023, six conventions collectives couvrant environ 140 salariés sont arrivées à expiration. Trois des six conventions couvrant 83 salariés ont été ratifiées en 2023. Après la clôture de l'exercice, les trois autres conventions couvrant 57 salariés, toutes trois arrivées à expiration en 2023, ont été ratifiées au début de 2024. Trois conventions couvrant 113 salariés arrivent à expiration en 2024; une convention couvrant 103 salariés fait déjà l'objet de négociations. Quatre conventions

couvrant 64 salariés arrivent à expiration en 2025. Au 31 décembre 2023, Wajax était partie à 13 conventions collectives qui couvrent un total de 317 salariés. Wajax reconnaît le droit de ses salariés de se syndiquer et s'engage à faire preuve d'intégrité dans ses relations de travail. Wajax s'efforce d'établir un dialogue constructif et coopératif qui favorise la collaboration entre le syndicat et la direction, une culture organisationnelle respectueuse et sécuritaire, un milieu de travail productif et le traitement équitable des salariés, et ce, en respectant en tout temps les conventions collectives, la législation en matière de relations de travail et les politiques relatives au milieu de travail. La Société estime que ses relations de travail sont satisfaisantes et ne prévoit pas avoir de difficulté à renouveler les conventions collectives. L'incapacité de Wajax à renouveler ou à négocier ses conventions collectives pourrait entraîner des arrêts de travail et d'autres perturbations de travail. L'incapacité de renouveler les conventions collectives à des conditions satisfaisantes pourrait avoir un effet négatif important sur les activités, les résultats d'exploitation ou la situation financière de Wajax.

Risque de change

Les résultats d'exploitation de Wajax sont présentés en dollars canadiens. Bien que la majorité des ventes de Wajax soient conclues en dollars canadiens, une grande partie de ses achats le sont en dollars américains. Les fluctuations du cours de change du dollar américain peuvent avoir une incidence défavorable ou favorable sur les produits de Wajax, sur ses marges et sur son fonds de roulement. Wajax réduit le risque de change en concluant des contrats de change afin de fixer le coût des stocks entrants et de couvrir les ventes libellées en monnaie étrangère à ses clients. En outre, Wajax procédera à des hausses de prix périodiques afin de compenser l'incidence négative des augmentations des cours de change sur les produits importés. L'incapacité de Wajax à atténuer les risques liés au cours de change ou à augmenter les prix pour compenser les hausses du cours de change, y compris les brusques fluctuations et la volatilité du cours de change américain, pourrait avoir un effet négatif important sur les résultats d'exploitation ou sur la situation financière de Wajax.

La baisse du dollar américain par rapport au dollar canadien peut avoir un effet négatif sur les produits et les flux de trésorerie de Wajax, car certains produits sont importés des États-Unis. Dans certains cas, en raison des conditions du marché, Wajax se doit de baisser ses prix de vente lorsque le dollar américain fléchit. De plus, de nombreux clients de Wajax exportent des produits aux États-Unis, et le raffermissement du dollar canadien peut avoir un effet négatif sur leur compétitivité globale et sur la demande pour leurs produits, ce qui, par ricochet, peut diminuer les achats de produits auprès de Wajax.

Le raffermissement du dollar américain par rapport au dollar canadien peut avoir un effet positif sur les produits de Wajax, puisque Wajax procédera à des hausses de prix périodiques sur les stocks importés des États-Unis afin de compenser l'incidence négative des augmentations du cours de change et d'éviter ainsi l'érosion des marges. Toutefois, le raffermissement soudain du dollar américain par rapport au dollar canadien peut avoir un effet négatif essentiellement sur les marges sur les pièces à court terme jusqu'à la prise d'effet des hausses de prix.

Wajax adhère à une politique de couverture aux termes de laquelle les risques importants associés aux opérations de change sont déterminés et couverts.

Risque de taux d'intérêt

Wajax est exposée aux variations des taux d'intérêt au titre de ses passifs financiers portant intérêt, en particulier ceux liés à sa dette à long terme. Les variations des taux d'intérêt peuvent avoir une incidence défavorable ou favorable sur les charges financières et les flux de trésorerie de Wajax. Wajax surveille la proportion qu'occupe la dette à taux variable dans l'ensemble de son portefeuille de dette et pourrait conclure des swaps de taux d'intérêt pour atténuer la totalité ou une partie du risque de taux d'intérêt sur sa dette à taux variable. L'incapacité de Wajax à atténuer les risques de taux d'intérêt pour contrer les hausses de taux d'intérêt pourrait avoir une incidence défavorable significative sur les résultats d'exploitation ou la situation financière de Wajax.

Risque de prix sur instruments de capitaux propres

Certains régimes de rémunération fondée sur des actions de la Société, ainsi que les passifs connexes, sont exposés à des fluctuations du cours de l'action de la Société. Les variations du cours de l'action de la Société peuvent avoir une incidence favorable ou défavorable sur le bénéfice net et les flux de trésorerie de Wajax. Wajax surveille la proportion d'unités au titre du REMT qui sont réglés en trésorerie et peut conclure des swaps sur rendement total pour atténuer une partie du risque lié au cours des actions sur ces unités au titre du REMT. L'incapacité de Wajax à atténuer les risques liés au cours des actions pour contrer les fluctuations des cours de ses actions pourrait avoir une incidence défavorable significative sur les résultats d'exploitation ou la situation financière de Wajax.

Concurrence

Les catégories de marché auxquelles Wajax participe sont hautement concurrentielles et sont investies par d'autres entreprises d'envergure nationale, régionale et locale. Les concurrents de Wajax se divisent en quatre groupes :

Distributeurs et concessionnaires de biens d'équipement – Ils représentent habituellement un autre grand fabricant et fournissent des services de vente, de service après-vente, de location et de financement, ainsi que d'autres services, dans les domaines de la construction, de l'exploitation forestière, de l'exploitation minière et des groupes électrogènes. On pense notamment aux réseaux de concessionnaires ou de distributeurs régionaux de Caterpillar, de Komatsu, de John Deere et de Cummins. La concurrence se joue sur la variété et la qualité de l'équipement, le service du marché secondaire et les prix demandés.

Distributeurs de pièces industrielles – Ils représentent habituellement de nombreux fabricants de pièces industrielles et offrent des services de vente et, dans bien des cas, des services d'assistance produits comprenant la conception, l'assemblage et la réparation. L'offre de ces concurrents diffère selon que les pièces sont destinées à des applications précises (p. ex. en hydraulique) ou très générales (comme c'est le cas pour Wajax). La concurrence peut être locale, régionale ou nationale et se joue sur l'accès aux marques, la qualité des produits, les niveaux de services à la clientèle, les prix et les services auxiliaires offerts.

Fournisseurs de services de réparation technique – Ils représentent habituellement des entreprises locales ou régionales. Ils offrent des services comprenant la conception, l'assemblage et la réparation et se spécialisent, de manière générale, dans des produits, des marques ou des applications en particulier (p. ex., en hydraulique), tandis que Wajax offre habituellement des capacités plus générales. La concurrence se joue sur les niveaux de services à la clientèle, la qualité du travail accompli et les prix demandés.

Fournisseurs de services du marché secondaire – Ces concurrents du marché secondaire se consacrent à différents domaines, notamment au transport routier. Ils proviennent des réseaux de concessionnaires et de distributeurs de grands fabricants, comme Freightliner et Western Star, ou sont tout simplement des fournisseurs de services du marché local. La concurrence se joue sur les niveaux de services à la clientèle et les prix demandés.

Rien ne garantit que Wajax pourra demeurer un concurrent efficace. Les pressions concurrentielles accrues, l'influence grandissante de la distribution en ligne ou l'incapacité de Wajax à maintenir les facteurs qui auraient amélioré sa position concurrentielle pourraient avoir un effet négatif sur ses résultats d'exploitation ou ses flux de trésorerie.

Litiges et responsabilité du fait des produits

Dans le cours normal de ses activités, Wajax peut être partie à diverses actions en justice, dont les résultats ne peuvent pas être prédits avec certitude. Parmi les catégories d'actions en justice éventuelles, on trouve la responsabilité du fait des produits. Wajax a souscrit une assurance responsabilité des produits, et la direction est d'avis que cette assurance est suffisante pour protéger Wajax contre d'éventuelles actions en responsabilité du fait des produits. Toutefois, tous les risques ne peuvent pas être couverts par une assurance, et rien ne garantit qu'une assurance sera toujours disponible ou qu'elle sera toujours disponible de façon économiquement viable ou que le montant de l'assurance suffira en tout temps à couvrir l'ensemble des pertes ou des actions qui pourraient toucher les actifs ou les activités de Wajax.

Contrats avec valeur résiduelle garantie, contrats avec recours et contrats de rachat

Dans certains cas, Wajax présente certaines garanties aux institutions financières pour le compte de ses clients. Ces garanties peuvent prendre la forme d'une assurance de la valeur à la revente de l'équipement, d'une garantie d'une partie des paiements de location des clients ou d'un accord de rachat de l'équipement à un prix déterminé. Ces contrats sont assujettis au respect de certaines conditions par le client, telles que le maintien de l'équipement en bon état de fonctionnement. Par le passé, Wajax n'a subi aucune perte substantielle sur ces types de contrats; cependant, rien ne garantit que de telles pertes ne seront pas subies à l'avenir.

Réclamations futures au titre de la garantie

Wajax fournit des garanties du fabricant et (ou) du détaillant, ou les deux, pour la plupart des produits qu'elle vend. Dans certains cas, le risque lié aux réclamations au titre de la garantie des produits est partagé conjointement avec le fabricant. En outre, Wajax accorde des garanties limitées en ce qui a trait à l'exécution des services fournis. En conséquence, Wajax assume une certaine responsabilité pour les réclamations au titre de la garantie. Il se pourrait qu'une baisse éventuelle de la qualité des produits ou qu'une pénurie de main-d'œuvre qualifiée augmente le nombre de réclamations au titre de la garantie à l'avenir, ou que celles-ci puissent être plus élevées que ne le prévoit la direction. Si les responsabilités de Wajax relativement à de telles réclamations étaient supérieures aux prévisions, cela pourrait avoir un effet négatif important sur les activités, les résultats d'exploitation ou la situation financière de Wajax.

Contrats d'entretien et de réparation

À l'occasion, Wajax conclut des contrats à long terme d'entretien et de réparation avec ses clients en vertu desquels Wajax est tenue de maintenir certains parcs d'équipement à des niveaux de performance négociés. La durée de ces contrats, qui s'établit souvent à cinq ans ou plus, peut varier de façon importante. Les contrats sont généralement à prix fixe, quoique de nombreux contrats contiennent des dispositions complémentaires pour des ajustements en raison de l'inflation. En raison de la nature à long terme de ces contrats, il existe un risque de dépassement substantiel des coûts. Une mauvaise évaluation par Wajax de la portée des travaux d'entretien requis ou une augmentation du coût réel des pièces et du service au-delà des ajustements contractuels en raison de l'inflation aurait un effet négatif sur la rentabilité des contrats. Pour atténuer ce risque, Wajax surveille de près les contrats afin de détecter les signes précoces de dépassement des coûts. De plus, le fabricant peut, dans certains cas, partager les dépassements de coûts si la rentabilité est inférieure à un certain seuil. L'incapacité de Wajax d'établir les prix de ces contrats et de les gérer de façon efficace pourrait avoir un effet négatif important sur les activités, les résultats d'exploitation et la situation financière de Wajax.

Facteurs de nature environnementale

À l'occasion, Wajax déplore des incidents environnementaux, des émissions et des déversements dans le cours normal de ses activités commerciales. Wajax a établi des programmes de conformité et de surveillance environnementales, y compris un service d'audit en conformité interne, que la direction juge appropriés dans le cadre de ses activités. Par ailleurs, Wajax a retenu les services d'ingénieurs-conseils en environnement qualifiés à qui elle a confié les activités suivantes : évaluation environnementale d'emplacements qu'elle projetait acquérir ou occuper, surveillance permanente de la contamination du sol et des eaux souterraines et remise en état d'emplacements contaminés. Rien ne garantit que des incidents, des émissions et des déversements futurs n'auront pas d'incidence défavorable importante sur les résultats opérationnels ou les flux de trésorerie de Wajax. La direction n'est au courant d'aucune préoccupation importante d'ordre environnemental qui n'ait fait l'objet d'une provision.

Sécurité informatique

Les activités de Wajax s'appuient sur des plateformes de technologie de l'information qui peuvent dépendre de fournisseurs de services tiers pour traiter, transmettre et préserver les informations électroniques, y compris celles liées à des clients, des fournisseurs et des membres du personnel. Une intrusion dans les systèmes de sécurité informatique de la Société, ou dans ceux d'un fournisseur de service tiers, pourrait exposer l'entreprise à un risque de perte, d'utilisation abusive de renseignements confidentiels ou d'interruption des activités.

La Société a déjà des contrôles de sécurité en place, y compris des dispositifs de sécurité, et elle passe en revue la sécurité en interne avec l'aide d'un tiers spécialiste. De plus, la Société a en place des politiques à l'égard de la sécurité relative aux renseignements confidentiels sur des clients, des fournisseurs et des membres du personnel, offre la formation sur la sécurité des membres du personnel et a des plans de récupération en place en cas de cyberattaque.

Malgré ces dispositifs de sécurité, rien ne garantit que toutes les menaces pour la sécurité informatique seront détectées, empêchées ou atténuées. Dans l'éventualité où de telles menaces se matérialiseraient, et selon leur ampleur, elles pourraient avoir une incidence importante sur les activités, les résultats d'exploitation et la situation financière de Wajax.

Contrôles et procédures de communication de l'information et contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il incombe à la direction de Wajax d'établir et de maintenir, sous la supervision de son chef de la direction et de son chef des finances, des contrôles et procédures de communication de l'information (les « **CPCI** ») et un contrôle interne à l'égard de l'information financière (le « **CIIF** »).

Au 31 décembre 2023, la direction de Wajax, sous la supervision de son chef de la direction et de son chef des finances, avait conçu des CPCI pour fournir une assurance raisonnable que l'information qui doit être communiquée par Wajax dans le cadre du dépôt de documents annuels, intermédiaires ou d'autres rapports déposés ou soumis en vertu de la législation en valeurs mobilières applicable est inscrite, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits dans la législation en valeurs mobilières. Les CPCI visent à assurer que l'information qui doit être communiquée par Wajax dans le cadre du dépôt de documents annuels, intermédiaires ou d'autres rapports déposés ou soumis en vertu de la législation en valeurs mobilières applicable est compilée et communiquée à la direction de Wajax, y compris, au besoin, au chef de la direction et au chef des finances pour favoriser la prise de décisions éclairées en temps opportun.

Au 31 décembre 2023, la direction de Wajax, sous la supervision de son chef de la direction et de son chef des finances, avait conçu un CIIF pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux IFRS. Ce faisant, la direction a utilisé les critères établis dans la version de 2013 du document intitulé Internal Control – Integrated Framework publié par le Committee of Sponsoring Organizations de la Treadway Commission. En ce qui concerne les contrôles généraux à l'égard de la technologie de l'information, la direction a également utilisé le référentiel COBIT (Control Objectives for Information and Related Technology) créé par l'IT Governance Institute.

Au cours de l'exercice, la direction de Wajax, sous la supervision de son chef de la direction et de son chef des finances, a évalué l'efficacité et le fonctionnement des CPCI et du CIIF. Cette évaluation comprenait une évaluation du risque, la documentation des processus clés et des vérifications d'efficacité par échantillonnage tout au long de l'exercice. En raison des limitations inhérentes à tous les systèmes de contrôle, une évaluation des CPCI et du CIIF ne peut que fournir une assurance raisonnable quant à l'efficacité des contrôles. En conséquence, on ne peut pas s'attendre à ce que les CPCI et le CIIF empêchent et détectent toutes les inexactitudes attribuables à des erreurs ou à des fraudes. Le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que les CPCI et le CIIF de Wajax étaient efficaces au 31 décembre 2023.

La Société n'a pas tenu compte du CIIF de Polyphase, acquise avec prise d'effet le 4 juillet 2023, et de Beta, acquise avec prise d'effet le 1^{er} septembre 2023, dans son évaluation, comme il en est fait mention à la note 5 des états financiers consolidés et notes y afférentes pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Le total des produits combinés assujettis au CIIF de Polyphase et de Beta représentait 0,8 % du total des produits consolidés de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2023. Le total des actifs combinés assujettis au CIIF de Polyphase et de Beta représentait 1,0 % du total des actifs consolidés de la Société au 31 décembre 2023.

Mesures non conformes aux PCGR et autres mesures financières

Le présent rapport de gestion comprend certaines mesures financières non conformes aux PCGR et d'autres mesures financières qui n'ont pas de sens normalisé aux termes des PCGR. En conséquence, il est possible que ces mesures financières ne puissent pas être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Les investisseurs doivent garder à l'esprit que ces mesures ne doivent pas être interprétées comme des substituts au bénéfice net ou aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, aux activités d'investissement et aux activités de financement établis par les PCGR à titre d'indicateurs de la performance de la Société. La direction de la Société est d'avis que :

- i) ces mesures sont couramment présentées et utilisées par des investisseurs et la direction;
- ii) les mesures non conformes aux PCGR sont couramment utilisées à titre d'indicateur de la performance d'exploitation en trésorerie de la Société, de la rentabilité et de sa capacité à lever des fonds et à rembourser sa dette;
- iii) le « **bénéfice net ajusté** », le « **résultat de base par action ajusté** » et le « **résultat dilué par action ajusté** » donnent une indication des résultats des principales activités de la Société avant la prise en compte des coûts (des recouvrements) non récurrents et des pertes (profits) hors trésorerie non récurrent(e)s liés aux instruments dérivés évalués à la valeur de marché. Ces ajustements du bénéfice net et du bénéfice de base et dilué par action permettent à la direction de la Société de comparer les périodes de manière cohérente en excluant les charges non fréquentes engagées hors du cours normal des activités commerciales principales de la Société, ainsi que l'incidence des pertes latentes (profits latents) découlant de la fluctuation des taux d'intérêt et du cours de l'action de la Société;
- iv) le « **BAIIA ajusté** » présente une indication des résultats des activités commerciales principales de la Société avant comptabilisation des coûts (recouvrements) non récurrents et des pertes (profits) hors trésorerie non récurrent(e)s attribuables aux instruments dérivés évalués à la valeur de marché. Ces ajustements du bénéfice net permettent à la direction de la Société de comparer les périodes de manière cohérente en excluant les charges non fréquentes engagées hors du cours normal des activités principales de la Société, l'incidence des pertes latentes (profits latents) découlant de la fluctuation des taux d'intérêt et du cours de l'action de la Société, l'incidence de la fluctuation des charges financières liées à la structure du capital, l'incidence des taux d'imposition et l'incidence de l'amortissement des actifs à long terme;
- v) le « **BAIIA ajusté pro forma** » est utilisé d'une manière similaire au BAIIA ajusté présenté ci-haut, mais, selon les modalités de la facilité de crédit bancaire, il est ajusté pour tenir compte du BAIIA des acquisitions d'entreprises survenues au cours de la période à l'étude comme si elles étaient survenues au début de la période de 12 mois consécutifs, et de la déduction des paiements d'obligations locatives. Le BAIIA ajusté pro forma est utilisé pour calculer le ratio de levier financier et le ratio de levier financier garanti de premier rang.

Les mesures financières non conformes aux PCGR sont celles définies ci-après :

Dettes à long terme nettes

La dette à long terme nette comprend la dette bancaire, les débentures et le total de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie. La dette à long terme nette est pertinente aux fins du calcul du ratio de la dette à long terme nette sur le capital total de la Société, lequel est un ratio non conforme aux PCGR couramment utilisé comme indicateur de la capacité d'une société à lever des fonds et à rembourser sa dette.

Dettes

La dette comprend la dette à long terme nette et des lettres de crédit. Elle est pertinente aux fins du calcul du ratio de levier financier de la Société, lequel est un ratio non conforme aux PCGR couramment utilisé comme indicateur de la capacité d'une société à lever des fonds et à rembourser sa dette.

Capital total	Le capital total s'entend des capitaux propres majorés de la dette à long terme nette.
BAlIA	Acronyme qui désigne le bénéfice net (la perte nette) avant charges financières, impôt sur le résultat et amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles.
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée)	Bénéfice net (perte nette) avant les coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes, les profits comptabilisés ou pertes comptabilisées sur la vente de biens, les profits ou pertes hors trésorerie lié(e)s à l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés et la variation de la juste valeur de la contrepartie éventuelle.
Résultat de base par action ajusté et résultat dilué par action ajusté	Résultat de base et dilué par action avant les coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes, les profits comptabilisés ou pertes comptabilisées sur la vente de biens, les profits ou pertes hors trésorerie lié(e)s à l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés et la variation de la juste valeur de la contrepartie éventuelle.
BAlI ajusté	BAlI avant les coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes, les profits comptabilisés ou pertes comptabilisées sur la vente de biens, les profits ou pertes hors trésorerie lié(e)s à l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés et la variation de la juste valeur de la contrepartie éventuelle.
BAlIA ajusté	BAlIA avant les coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes, les profits comptabilisés ou pertes comptabilisées sur la vente de biens, les profits ou pertes hors trésorerie lié(e)s à l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés et la variation de la juste valeur de la contrepartie éventuelle.
BAlIA ajusté pro forma	S'entend du BAlIA ajusté, lequel est ajusté pour tenir compte du BAlIA des acquisitions d'entreprises survenues au cours de la période à l'étude comme si elles étaient survenues au début de la période de douze mois consécutifs, et selon les modalités de la facilité de crédit bancaire, et de la déduction des paiements au titre des obligations locatives. Le BAlIA ajusté pro forma est utilisé pour calculer le ratio de levier financier et le ratio de levier financier garanti de premier rang.
Fonds de roulement	S'entend des actifs courants minorés des passifs courants, présentés dans les états consolidés de la situation financière.
Autres montants liés au fonds de roulement	S'entend du fonds de roulement minoré des clients et autres débiteurs et des stocks, majoré des créditeurs et charges à payer, présentés dans les états consolidés de la situation financière.

Les ratios non conformes aux PCGR sont ceux définis ci-après :

Marge du BAlI ajusté	S'entend du BAlI ajusté (défini ci-dessus) divisé par les produits, présentés dans les états consolidés du résultat net.
Marge du BAlIA	S'entend du BAlIA (défini ci-dessus) divisé par les produits, présentés dans les états consolidés du résultat net.

Marge du BAIIA ajusté	S'entend du BAIIA ajusté (défini ci-dessus) divisé par les produits, présentés dans les états consolidés du résultat net.
Ratio de levier financier	Ratio qui représente la dette (définie ci-dessus) établie à la clôture d'un trimestre en particulier, divisée par le BAIIA ajusté pro forma (défini ci-dessus) des douze derniers mois. La Société a pour objectif de maintenir son ratio de levier financier dans une fourchette comprise entre 1,5 fois et 2,0 fois.
Ratio de levier financier garanti de premier rang	Ratio qui représente la dette (définie ci-dessus) excluant les débetures établie à la clôture d'un trimestre en particulier, divisée par le BAIIA ajusté pro forma (défini ci-dessus) des douze derniers mois.
Ratio de la dette à long terme nette sur le capital total	Ratio qui représente la dette à long terme nette (définie ci-dessus), divisée par le capital total (défini ci-dessus).
Efficience du fonds de roulement	S'entend du fonds de roulement moyen (défini ci-dessus) des quatre derniers trimestres en pourcentage des produits des 12 derniers mois

Les mesures financières additionnelles sont celles définies ci-après :

Marge du BAI	S'entend du BAI divisé par les produits, présentés dans les états consolidés du résultat net.
Carnet de commandes	Le carnet de commandes est un indicateur de gestion qui comprend la valeur de vente totale des promesses d'achat des clients pour des livraisons ou des mises en service à venir d'équipement, de pièces et de services connexes, y compris les projets liés aux SRT. Il n'existe pas de mesure financière conforme aux PCGR directement comparable au carnet de commandes.
Marge bénéficiaire brute	S'entend de la marge brute divisée par les produits, présentés dans les états consolidés du résultat net.
Frais de vente et d'administration en pourcentage des produits	S'entend des frais de vente et d'administration divisés par les produits, présentés dans les états consolidés du résultat net.

Le rapprochement du bénéfice net et du bénéfice net ajusté, du résultat de base par action ajusté et du résultat dilué par action ajusté de la Société se présente comme suit :

	Trimestres clos les		Exercices clos les	
	31 décembre		31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Bénéfice net	11,1 \$	16,6 \$	81,0 \$	72,4 \$
Coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes, après impôt	1,4	—	1,4	—
Profit comptabilisé sur la vente de biens, après impôt	—	—	(0,1)	—
Pertes (profits) hors trésorerie lié(e)s à l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés, après impôt	5,0	1,1	0,9	(2,6)
Variation de la juste valeur de la contrepartie éventuelle, après impôt	0,2	—	0,2	—
Bénéfice net ajusté	17,8 \$	17,8 \$	83,5 \$	69,8 \$
Résultat de base par action ajusté¹⁾	0,83 \$	0,83 \$	3,88 \$	3,26 \$
Résultat dilué par action ajusté¹⁾	0,80 \$	0,80 \$	3,75 \$	3,15 \$

1) Au 31 décembre 2023, le nombre moyen pondéré d'actions de base et après dilution en circulation était respectivement de 21 570 005 et de 22 319 062 pour le trimestre clos à cette date et respectivement de 21 509 250 et de 22 271 628 pour l'exercice clos à cette date.
Au 31 décembre 2022, le nombre moyen pondéré d'actions de base et après dilution en circulation était respectivement de 21 453 250 et de 22 228 401 pour le trimestre clos à cette date et respectivement de 21 423 140 et de 22 196 918 pour l'exercice clos à cette date.

Le rapprochement du BAIL et du BAIIA, du BAIL ajusté, du BAIIA ajusté et du BAIIA ajusté pro forma de la Société se présente comme suit :

	Trimestres clos les		Exercices clos les	
	31 décembre 2023	31 décembre 2022	31 décembre 2023	31 décembre 2022
BAIL	22,6 \$	26,7 \$	135,5 \$	113,9 \$
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	15,5	14,1	58,6	55,5
BAIIA	38,1 \$	40,8 \$	194,1 \$	169,3 \$
BAIL	22,6 \$	26,7 \$	135,5 \$	113,9 \$
Coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes ¹⁾	1,9	—	1,9	—
Profit comptabilisé sur la vente de biens	—	—	(0,1)	—
Pertes (profits) hors trésorerie lié(e)s à l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés ²⁾	6,8	1,5	1,3	(3,5)
Variation de la juste valeur de la contrepartie éventuelle ³⁾	0,3	—	0,3	—
BAIL ajusté	31,7 \$	28,2 \$	138,9 \$	110,4 \$
Amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles	15,5	14,1	58,6	55,5
BAIIA ajusté	47,2 \$	42,3 \$	197,4 \$	165,9 \$
Paiement d'obligations locatives ⁴⁾			(35,5)	(32,0)
BAIIA pro forma tenant compte de l'acquisition de Polyphase ⁵⁾			3,2	—
BAIIA pro forma tenant compte de l'acquisition de Beta ⁵⁾			1,4	—
BAIIA ajusté pro forma			166,7 \$	133,9 \$

- 1) Pour 2023, les coûts de fermeture d'installations, de restructuration et autres coûts connexes se composent de coûts comptabilisés par suite de la fermeture d'une succursale au quatrième trimestre, y compris les coûts liés à la réduction des effectifs et aux installations restantes.
- 2) Pertes (profits) hors trésorerie lié(e)s à l'évaluation à la valeur de marché des instruments dérivés qui ne sont pas désignés à titre d'instruments de couverture aux termes des IFRS.
- 3) La variation de la juste valeur de la contrepartie éventuelle reflète les variations de la juste valeur estimée des paiements en fonction du rendement futur liés aux acquisitions d'entreprises.
- 4) À compter de la période ouverte le 1^{er} janvier 2019 et à la suite de l'adoption de l'IFRS 16, la Société a modifié sa définition de la dette à long terme nette pour exclure les obligations locatives qui ne sont pas considérées comme une dette. Par conséquent, les coûts locatifs correspondants doivent également être déduits du BAIIA aux fins du calcul du ratio de levier financier.
- 5) BAIIA pro forma afin de tenir compte des acquisitions d'entreprises réalisées au cours de la période comme si elles avaient eu lieu au début de la période de 12 mois consécutifs, selon les modalités de la facilité de crédit bancaire, aux fins du calcul du ratio de levier financier.

Le calcul de la dette à long terme nette, de la dette, du ratio de levier financier et du ratio de levier financier garanti de premier rang se présente comme suit :

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Dette bancaire	1,4 \$	5,2 \$
Déventures	56,3	55,8
Dette à long terme	267,8	83,6
Dette à long terme nette	325,5 \$	144,6 \$
Lettres de crédit	4,8	6,2
Dette	330,3 \$	150,8 \$
BAIIA ajusté pro forma¹⁾	166,7 \$	133,9 \$
Ratio de levier financier²⁾	1,98	1,13
Ratio de levier financier garanti de premier rang³⁾	1,64	0,71

1) Pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022.

2) Calculé au moyen de la dette divisée par le BAIIA ajusté pro forma des quatre derniers trimestres. Ce ratio de levier financier est calculé en vue de surveiller le ratio de levier financier cible de la Société afin qu'il soit maintenu entre 1,5 fois et 2,0 fois et diffère du ratio de levier financier calculé aux termes de la convention de la facilité de crédit bancaire de la Société.

3) Calculé au moyen de la dette compte non tenu des déventures divisée par le BAIIA ajusté pro forma des quatre derniers trimestres. Bien que ce calcul comporte certaines différences par rapport au ratio de levier financier calculé aux termes de la convention de la facilité de crédit bancaire de la Société, le ratio de levier financier aux termes de la convention de la facilité de crédit bancaire qui en découle ne diffère pas de manière importante. Se reporter à la rubrique « Situation de trésorerie et ressources en capital ».

Le calcul du capital total et de la dette à long terme nette par rapport au capital total se présente comme suit :

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Capitaux propres	496,2 \$	449,8 \$
Dette à long terme nette	325,5	144,6
Capital total	821,7 \$	594,4 \$
Ratio de la dette à long terme nette sur le capital total	39,6 %	24,3 %

Le calcul du fonds de roulement et des autres montants liés au fonds de roulement de la Société se présente comme suit :

	31 décembre 2023	31 décembre 2022
Total des actifs courants	1 043,6 \$	860,1 \$
Total des passifs courants	483,4	514,1
Fonds de roulement	560,2 \$	346,0 \$
Clients et autres débiteurs	(309,1)	(307,1)
Stocks	(630,9)	(462,2)
Créditeurs et charges à payer	407,1	423,8
Autres montants liés au fonds de roulement	27,3 \$	0,7 \$

Mise en garde concernant l'information prospective

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs et de l'information prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables (collectivement les « **énoncés prospectifs** »). Ces énoncés portent sur des événements futurs ou sur la performance future de la Société. Tous les énoncés, à l'exception des énoncés concernant des faits historiques, constituent des énoncés prospectifs. On reconnaît souvent, mais pas toujours, les énoncés prospectifs à l'emploi de termes et d'expressions comme « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « planifier », « croire », « estimer », « projeter », ou des variantes de ces termes et expressions ou leur forme négative, ou des déclarations selon lesquelles certaines mesures ou certains événements ou résultats « peuvent », « devraient », « pourraient » ou « pourront », ou non, être prises, survenir ou se matérialiser. Ces énoncés comportent des risques et des incertitudes connus et inconnus et d'autres facteurs que la Société ne peut prédire ou contrôler et qui peuvent faire en sorte que les résultats, la performance et les réalisations réels diffèrent considérablement de ceux formulés, implicitement ou explicitement, dans ces énoncés prospectifs. Dans la mesure où les énoncés prospectifs du présent rapport de gestion représentent des informations financières prospectives ou des perspectives financières au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables, ces informations sont fournies pour démontrer le potentiel de la Société et les lecteurs sont avertis qu'elles pourraient ne pas convenir à d'autres fins. Rien ne garantit que les énoncés prospectifs se concrétiseront. Par conséquent, le lecteur ne doit pas s'y fier indûment. Les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion ne sont valables qu'en date des présentes, ils reflètent les opinions actuelles de la direction et ils sont fondés sur l'information dont cette dernière dispose à l'heure actuelle. Même si la direction croit que les attentes dont il est fait état dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, rien ne garantit qu'elles s'avéreront exactes. Les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion ont notamment trait à l'importance que nous accordons à nos six priorités stratégiques pour 2024 : continuer à bâtir une société qui accorde la priorité aux gens; accroître les activités existantes de Wajax en mettant l'accent sur les pièces, le service et l'amélioration des marges; libérer le potentiel de la relation directe renforcée de Wajax avec Hitachi; acquérir des entreprises liées aux pièces industrielles et aux SRT; améliorer la structure de coûts et les processus; et poursuivre le déploiement du PGI de Wajax et les améliorations technologiques; à la poursuite du développement de nos programmes axés sur les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance; et aux objectifs établis dans notre Feuille de route en développement durable; à notre conviction qu'en 2024, les données fondamentales demeureront solides dans beaucoup de marchés clés où nous exerçons des activités, notamment l'exploitation minière, l'énergie et la construction; à notre conviction que notre solide carnet de commandes au quatrième trimestre continue de justifier la confiance de la direction à court terme; à nos attentes de croissance dans nos activités liées à l'équipement lourd à long terme, et à nos attentes selon lesquelles la demande sera plus forte dans nos activités moins cycliques liées aux pièces industrielles et aux SRT; à nos attentes selon lesquelles les enjeux liés à la hausse des taux d'intérêt, à l'inflation en matière de prix et de salaires et au marché du travail tendu persisteront en 2024 et à notre surveillance continue des dynamiques de marché et du niveau de confiance des clients pour relever tout signe de ralentissement potentiel; à notre conviction que nos excellents résultats financiers et notre solide bilan en 2023, jumelés à la hausse récente de 100,0 millions de dollars de la limite de crédit aux termes de notre facilité de crédit garantie de premier rang, nous permettent de continuer d'investir dans la croissance interne future et les acquisitions; au fait que le conseil et la direction croient à notre vision stratégique; à notre objectif de gérer notre fonds de roulement et nos programmes de dépenses en immobilisations dans le cours normal des activités tout en maintenant notre ratio de levier financier dans une fourchette cible de 1,5 à 2,0 fois et de financer ces programmes au moyen des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et de nos facilités de crédit bancaires, au besoin; à la possibilité que nous puissions vouloir maintenir notre ratio de levier financier en dehors de notre fourchette cible en raison des fluctuations des cycles économiques et au-delà de cette fourchette en raison des investissements dans les acquisitions, et que nous puissions financer ces acquisitions au moyen de nos facilités de crédit bancaires et d'autres instruments de créance selon nos attentes en ce qui a trait au montant total futur des flux de trésorerie, des charges financières et d'autres facteurs; à nos attentes selon lesquelles une variation des taux d'intérêt (notamment en lien avec la dette à taux variable non couverte) n'aura pas d'incidence significative sur nos résultats d'exploitation ou notre situation financière à long terme; à nos attentes selon lesquelles une variation du cours du change entre le dollar canadien et d'autres monnaies touchant des transactions conclues avec des clients, y compris les risques de change non couverts, ne devrait pas avoir une incidence significative sur les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société

à long terme; à nos attentes selon lesquelles une variation du cours de nos actions ordinaires au titre des unités du REMT réglés en trésorerie ne devrait pas avoir une incidence significative sur les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société à long terme; à notre conviction qu'il n'existe pas de risque important que des contreparties à des contrats de change n'exécutent pas leurs obligations et notre surveillance en continu du risque de crédit de ces contreparties; à notre conviction que nous maintenons suffisamment de liquidités pour satisfaire aux besoins à court terme dans le cours normal des activités en fonds de roulement et en dépenses d'investissement de maintien ainsi que pour financer certains investissements stratégiques, et à notre besoin potentiel d'accéder aux marchés des titres de capitaux propres ou des titres d'emprunt pour financer des acquisitions importantes. Ces énoncés reposent sur un certain nombre d'hypothèses qui pourraient se révéler inexactes, entre autres, nos hypothèses à l'égard de l'absence de changements défavorables importants dans la conjoncture économique et commerciale en général; les variations défavorables limitées de l'offre et de la demande pour le pétrole, le gaz naturel et les autres marchandises ainsi que du cours du pétrole, du gaz naturel et des autres marchandises et leur volatilité; la stabilité des conditions des marchés financiers, y compris les taux d'intérêt; la capacité d'Hitachi et de Wajax de concevoir et d'exécuter des stratégies de ventes, de marketing et autres liées à l'expansion de leur relation de distribution directe, laquelle a pris effet le 1^{er} mars 2022; notre capacité continue à mettre en œuvre nos priorités stratégiques, y compris l'établissement de priorités en matière de croissance interne, la capacité de conclure et d'intégrer les acquisitions liées aux pièces industrielles et aux SRT, et la mise en place réussie de nouvelles plateformes de technologie de l'information de même que des nouveaux systèmes et logiciels, comme notre progiciel de gestion intégré; la performance financière future de la Société; les variations limitées des coûts de cette dernière; le niveau de concurrence sur ses marchés; l'aptitude constante de celle-ci à attirer et à fidéliser le personnel compétent, sa capacité régulière d'acquérir des produits et des stocks de qualité et d'entretenir des relations étroites avec ses fournisseurs, les membres de son personnel et ses clients. La liste d'hypothèses qui précède n'est pas exhaustive. Des facteurs pourraient faire en sorte que les résultats réels soient sensiblement différents, notamment, la détérioration continue ou prolongée de la conjoncture économique et commerciale en général; les variations défavorables de l'offre et de la demande pour le pétrole, le gaz naturel et les autres marchandises ainsi que de leur cours; la poursuite ou le prolongement de la chute du cours du pétrole ou du gaz naturel; l'incapacité d'Hitachi et de Wajax d'élaborer et d'exécuter des stratégies de vente, de marketing et autres liées à l'expansion de la relation de distribution directe, qui a pris effet le 1^{er} mars 2022; la baisse du niveau de confiance et des dépenses des clients; les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et les pénuries; la fluctuation des conditions des marchés financiers, y compris les taux d'intérêt; le niveau de la demande pour les produits et services offerts par la Société et leurs prix; la réduction de l'acceptation des produits de la Société sur les marchés; la résiliation de contrats de distribution ou de contrats avec les fabricants d'équipement d'origine; les difficultés imprévues d'ordre opérationnel (comme la défaillance d'une usine, d'un équipement ou du mode de fonctionnement conformément aux spécifications ou aux attentes, la flambée des coûts, notre incapacité à réduire les coûts à la suite du ralentissement des activités du marché, le manque de produits ou de stocks de qualité, l'interruption de l'approvisionnement, les moyens de pression et les incidents imprévus touchant la santé, la sécurité et l'environnement); l'incapacité de la Société à attirer et à conserver le personnel compétent et l'incapacité de la Société à entretenir des relations étroites avec ses fournisseurs, son personnel et ses clients. La liste de facteurs qui précède n'est pas exhaustive.

Le lecteur peut obtenir de plus amples renseignements sur les risques et incertitudes associés à ces énoncés prospectifs et aux activités de la Société à la rubrique « Gestion des risques et incertitudes » dans le présent rapport de gestion. Les énoncés prospectifs contenus dans ce rapport de gestion sont présentés entièrement sous réserve de la présente mise en garde. La Société ne s'engage aucunement à publier une mise à jour de ces énoncés prospectifs, que ce soit pour tenir compte de nouveaux renseignements ou d'événements postérieurs ou pour d'autres motifs, à moins que ce ne soit exigé en vertu des lois sur les valeurs mobilières applicables.

Le lecteur doit savoir que les risques décrits dans le présent rapport de gestion ne sont pas les seuls risques qui peuvent avoir une incidence sur la Société. D'autres risques et incertitudes dont la Société n'a pas connaissance pour le moment, ou qu'elle juge négligeables à l'heure actuelle, pourraient également avoir une incidence défavorable significative sur ses activités, sa situation financière ou ses résultats d'exploitation.

Pour obtenir de l'information supplémentaire, y compris le rapport annuel de Wajax, veuillez consulter le profil de la Société dans le site Web de SEDAR+, à l'adresse www.sedarplus.ca.