

Rapport de gestion

Le 5 novembre 2021

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2021, HDI a commencé à présenter ses résultats en dollars américains. Étant donné que plus de 90 % de nos produits d'exploitation proviennent des États-Unis, cette devise est considérée être appropriée aux fins de la présentation de l'information. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin de les rendre conformes à cette présentation.

Le présent rapport de gestion (le « rapport de gestion ») a été préparé par Hardwoods Distribution Inc. (« HDI » ou la « société ») en date du 5 novembre 2021. Le présent rapport de gestion porte sur nos états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités aux 30 septembre 2021 et 2020 et pour les trimestres et les périodes de neuf mois clos à ces dates (les « états financiers intermédiaires »). Il fournit aussi une mise à jour de la rubrique intitulée « Rapport de gestion » dans notre rapport annuel de 2020. L'information qui suit devrait être lue en parallèle avec nos états financiers intermédiaires et nos états financiers consolidés audités et les notes y afférentes pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019 (les « états financiers audités »). Les résultats sont présentés en dollars américains, à moins d'indication contraire, et ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, (l'« IAS 34 ») comme le permettent les Normes internationales d'information financière (les *International Financial Reporting Standards*, ou « IFRS »). Pour obtenir de plus amples renseignements, les lecteurs devraient également se reporter à notre notice annuelle, ainsi qu'aux autres documents d'information déposés sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

Dans le présent rapport de gestion, le « BAIIA » s'entend du bénéfice avant les intérêts, l'impôt sur le résultat et les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, les intérêts s'entendant ici des charges financières nettes figurant à l'état consolidé du résultat global. Par ailleurs, nous abordons certains ratios financiers, comme la marge du BAIIA (soit le BAIIA en pourcentage des ventes) et le ratio de la dette nette par rapport au BAIIA compte tenu des loyers (dette nette selon la définition qui en est faite il y a à la rubrique 4.3 comparée au BAIIA compte tenu des loyers), ainsi que certains ratios de liquidité comme le fonds de roulement (selon la définition qui en est faite à la rubrique 4.2 du présent rapport), le ratio de la dette nette par rapport à la structure du capital (dette nette comparée à la structure du capital selon la définition qui en est faite à la rubrique 4.3), et les flux de trésorerie d'exploitation avant les variations des éléments du fonds de roulement, par action (selon la définition qui en est faite à la rubrique 4.1 du présent rapport). En sus du bénéfice, nous considérons que le BAIIA,

les ratios financiers et les ratios de liquidité sont des mesures additionnelles utiles de notre capacité à assurer le service de la dette et à satisfaire nos besoins en matière de dépenses d'investissement, et nous interprétons les tendances du BAIIA, des ratios financiers et des ratios de liquidité comme des indicateurs de performance relative.

Dans le présent rapport de gestion, le terme « BAIIA ajusté » désigne le BAIIA selon le sens qui lui est donné ci-haut, compte non tenu de la charge hors trésorerie liée au régime incitatif à long terme (le « RILT ») et des frais de transaction. La « marge du BAIIA ajusté » et le « ratio de la dette nette par rapport au BAIIA ajusté compte tenu des loyers » (collectivement, les « ratios fondés sur le BAIIA ajusté ») ont le sens qui leur est donné plus haut, compte non tenu de la charge hors trésorerie liée au régime de rémunération incitative à long terme et des frais de transaction. Les termes « bénéfice ajusté », « bénéfice de base ajusté par action » et « bénéfice dilué ajusté par action » désignent le bénéfice de la période, le bénéfice de base par action et le bénéfice dilué par action, compte non tenu de la charge hors trésorerie liée au régime incitatif à long terme et des frais de transactions. Les mesures ajustées susmentionnées sont collectivement nommées les « mesures ajustées ». Nous jugeons que les mesures ajustées sont des mesures additionnelles utiles de notre rentabilité, de notre capacité à assurer le service de la dette, à satisfaire nos besoins en matière de fonds de roulement et à générer des flux de trésorerie de nos activités d'exploitation, ainsi que comme indicateur de la performance d'exploitation relative, compte non tenu de la charge hors trésorerie liée au régime incitatif à long terme.

Le BAIIA, les ratios financiers, les ratios de liquidité et les mesures ajustées (collectivement, les « mesures non conformes aux PCGR ») ne sont pas des mesures reconnues par les IFRS et elles n'ont pas de sens normalisé prescrit par celles-ci. Les investisseurs sont priés de noter que les mesures non conformes aux PCGR ne sont pas des substituts du bénéfice, du résultat par action ou des flux de trésorerie (tels qu'ils sont établis conformément aux IFRS) à titre d'indicateurs de performance. Notre méthode de calcul des mesures non conformes aux PCGR pourrait différer des méthodes utilisées par d'autres émetteurs. Par conséquent, nos mesures non conformes aux PCGR pourraient ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Pour obtenir un rapprochement entre les mesures non conformes aux PCGR et les mesures établies conformément aux IFRS, il y a lieu de se reporter à l'analyse présentée aux rubriques 2.0, *Résultats d'exploitation*, 4.2, *Fonds de roulement*, et 4.3, *Facilités de crédit renouvelables et stratégie de gestion de la dette*, du présent rapport.

Table des matières

Le présent rapport de gestion comporte les rubriques suivantes :

- 1.0 Sommaire
 - 1.1 Faits saillants
 - 1.2 Acquisitions récentes
 - 1.3 Perspectives
- 2.0 Résultats d'exploitation
 - 2.1 Trimestres clos les 30 septembre 2021 et 2020
 - 2.2 Périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2021 et 2020
- 3.0 Principales informations financières trimestrielles et caractère saisonnier des activités
- 4.0 Situation de trésorerie et sources de financement
 - 4.1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement
 - 4.2 Fonds de roulement
 - 4.3 Facilités de crédit renouvelables et stratégie de gestion de la dette
 - 4.4 Obligations contractuelles
 - 4.5 Arrangements hors bilan
 - 4.6 Instruments financiers
 - 4.7 Données sur les actions
 - 4.8 Dividendes
- 5.0 Transactions avec des parties liées
- 6.0 Estimations comptables d'importance critique et adoption de modifications de normes comptables
 - 6.1 Estimations comptables d'importance critique
 - 6.2 Adoption de nouvelles méthodes comptables
- 7.0 Risques et incertitudes
- 8.0 Contrôle interne à l'égard de l'information financière
- 9.0 Mise en garde concernant l'information prospective

1.0 Sommaire

1.1 Faits saillants

Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2021, HDI a commencé à présenter ses résultats en dollars américains. Étant donné que plus de 90 % de nos produits d'exploitation proviennent des États-Unis, cette devise est considérée être appropriée aux fins de la présentation de l'information. Les chiffres comparatifs ont été retraités afin de les rendre conformes à cette présentation.

Au cours du trimestre à l'étude, nous avons enregistré une performance inégalée pour un troisième trimestre consécutif, surpassant les sommets atteints il y a à peine un trimestre au chapitre des ventes, du pourcentage de la marge brute, du BAIIA ajusté et du bénéfice. Ces résultats sont attribuables à la combinaison d'une conjoncture de marché qui est demeurée favorable, d'une exécution très solide sur les plans stratégiques et de l'exploitation, et de l'acquisition de Novo Building Products Holdings LLC (« Novo »). L'acquisition de Novo a été conclue le 30 juillet 2021 et les résultats du troisième trimestre tiennent compte de la performance financière de Novo pour deux mois. Novo a contribué aux ventes du trimestre à l'étude à hauteur de 118,0 millions de dollars et dorénavant, elle devrait avoir une incidence financière favorable et importante sur nos activités. Se reporter à la rubrique 1.2 *Acquisitions récentes* pour obtenir plus de détails sur la transaction.

L'acquisition de Novo est une réalisation importante et nous permet de poursuivre notre croissance pour devenir l'un des plus grands fournisseurs nord-américains de produits de construction spécialisés aux fabricants, aux centres de rénovation et aux constructeurs qui desservent les marchés des nouvelles constructions résidentielles, de la rénovation et de la construction commerciale. Sur une base pro forma, nous aurons plus que triplé nos ventes au cours des cinq dernières années et diversifié notre gamme de produits de sorte qu'aucune catégorie de produits à elle seule ne représente plus de 20 % de nos ventes. Les produits que nous vendons sont des produits spécialisés qui génèrent une marge supérieure et dont le prix est généralement stable. Notre modèle d'affaires favorise les marques maison, ce qui nous procure un avantage concurrentiel et nous permet d'accroître notre rentabilité au fil du temps. De plus, nous continuons d'observer d'importantes occasions de compléter notre solide croissance interne par des acquisitions. Novo représente notre dixième acquisition des cinq dernières années et, sur une base pro forma, nous avons acquis des produits annuels de plus de 1,1 milliard de dollars au cours de cette période. Nous prévoyons continuer d'employer notre méthodologie éprouvée de repérage, d'appréciation et d'intégration des occasions ciblées.

Sommaire des faits saillants financiers (T3 2021 comparé au T3 2020)

- Les **ventes** ont augmenté de 99,1 %, pour s'établir à 471,7 millions de dollars, en hausse de 234,7 millions de dollars.
- Le **pourcentage de la marge brute** a augmenté, passant de 19,0 % à 24,6 %.
- Les **charges d'exploitation en pourcentage des ventes** sont demeurées stables et se sont chiffrées à 14,3 %, par rapport à 14,2 %.
- Le **bénéfice par action** a augmenté de 1,21 \$, ou 327,0 %, pour s'établir à 1,58 \$ par action.
- Le **BAIIA ajusté** a augmenté de 226,2 % pour s'établir à 63,8 millions de dollars, la **marge du BAIIA ajusté** ayant progressé pour s'établir à 13,5 %, contre 8,3 % pour la période comparative.
- Les **flux de trésorerie disponibles par action** (se reporter à la rubrique 4.1) se sont établis à 2,42 \$, en hausse de 1,78 \$, ou 278 %.

La performance financière que nous avons enregistrée au troisième trimestre a été exceptionnellement solide, même en tenant compte des conditions d'exploitation qui ont été plus favorables au cours de la période considérée qu'à la période correspondante de l'exercice précédent, alors que les ventes ont subi l'incidence des perturbations commerciales considérables liées à la pandémie.

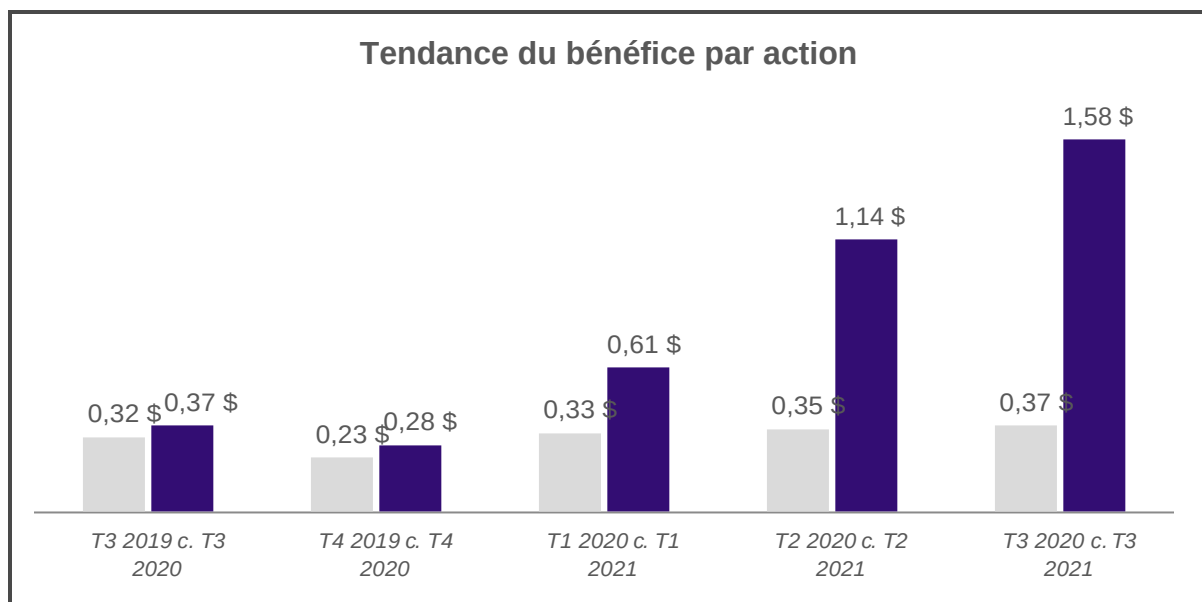
Les ventes du troisième trimestre de 2021 se sont élevées à 471,7 millions de dollars, ce qui représente un record trimestriel pour HDI. Par rapport au troisième trimestre de 2020, nos ventes ont augmenté de 234,7 millions de dollars, soit 99,1 %, d'un exercice à l'autre du fait de la croissance interne et liée aux acquisitions. La croissance interne est à l'origine d'une tranche de 101,0 millions de dollars, ou 42,6 %, de cette hausse et reflète la réussite de nos efforts en vue d'acquérir de nouvelles entreprises ainsi que la forte demande sur le marché qui s'est traduite par une augmentation des volumes et des prix de nos produits sur le marché. Les acquisitions, un volet clé de notre stratégie, ont généré le reste de l'augmentation des ventes. Novo a ainsi contribué à la hausse des ventes à hauteur de 118,0 millions de dollars, tandis que les autres entreprises acquises (se reporter à la rubrique 1.2) ont fourni un apport additionnel de 19,8 millions de dollars à cette hausse.

La capacité de notre modèle d'affaires à tirer des avantages financiers de la conjoncture vigoureuse du marché repose sur notre modèle de rétrocession des prix, qui fait en sorte que nos prix de vente sont étroitement liés aux prix des produits. Cela est particulièrement important lorsque des déséquilibres entre l'offre et la demande font monter les prix des produits, comme ce fut le cas au cours des neuf premiers mois de 2021. Le pourcentage de la marge brute pour le troisième trimestre, qui a atteint le niveau record de 24,6 %, est supérieur à notre fourchette historique et résulte de l'augmentation des prix des produits, qui

s'est efficacement et avantageusement reflétée dans le bénéfice net, ainsi que de la prise en compte de Novo, qui présente un pourcentage de la marge brute supérieur.

En plus de l'augmentation des ventes et du pourcentage de la marge brute, nous avons enregistré des résultats record en ce qui a trait au bénéfice et au BAIIA ajusté du troisième trimestre. Le bénéfice de la période s'est accru de 330,0 % pour se chiffrer à 33,7 millions de dollars, contre 7,8 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2020. Le bénéfice par action s'est accru de 327,0 % pour s'établir à 1,58 \$, contre 0,37 \$ pour le troisième trimestre de 2020.

Le BAIIA ajusté a quant à lui augmenté de 226,2 % pour atteindre 63,8 millions de dollars, contre 19,6 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. Ces résultats ont aussi été favorisés par la gestion rigoureuse des charges d'exploitation internes. Par rapport à un an plus tôt, les charges d'exploitation, exprimées en pourcentage des ventes, sont demeurées stables et se sont établies à 14,3 % au troisième trimestre de 2021, comparativement à 14,2 % au troisième trimestre de 2020. L'amortissement des relations clients de 1,6 million de dollars et des coûts de transaction de 1,9 million de dollars relativement à l'acquisition de Novo sont inclus dans les charges d'exploitation du trimestre considéré.



À la fin du deuxième trimestre, notre ratio d'endettement (se reporter à la rubrique 4.3) s'établissait à peine à 1,4 fois, ce qui nous a permis de financer le prix d'achat de 306 millions de dollars de Novo au troisième trimestre grâce à la solidité de notre bilan. Au 30 septembre 2021, notre ratio d'endettement s'élevait à 3,6 fois et, sur une base pro forma, nous prévoyons que le ratio d'endettement sera inférieur à 3,0 fois d'ici la fin de l'exercice.

L'achat de Novo représente une excellente façon de tirer parti du bilan de HDI et il a été financé au moyen d'une facilité de crédit renégociée avec notre prêteur américain, Bank of America N.A., (la « nouvelle facilité de crédit »), et un syndicat de prêteurs (les « prêteurs »). Se reporter à la rubrique 4.3 pour obtenir plus d'information sur la nouvelle facilité de crédit.

De plus, à la fin du trimestre, nous conservons une importante capacité d'emprunt inutilisée de 132,9 millions de dollars afin de financer la croissance prévue et de poursuivre la mise en œuvre de nos stratégies.

Pour l'avenir, nos priorités en matière d'affectation des capitaux comprendront notamment la gestion responsable de notre bilan, le soutien de la croissance interne, la croissance par acquisitions, puisque nous entendons saisir les nombreuses occasions d'acquisitions relatives qui se présentent sur nos marchés, et le retour de valeur aux actionnaires sous forme de dividendes, tout en demeurant opportunistes quant à notre recours au rachat d'actions.

1.2 Acquisitions récentes

Nous disposons d'un portefeuille bien garni d'occasions d'acquisitions relatives. En 2019 et en 2020, nous avons acquis 13 installations qui représentent des produits annualisés de plus de 150 millions de dollars (les « entreprises acquises »). Le 30 juillet 2021, nous avons acquis 14 installations additionnelles, qui représentent des produits annualisés supplémentaires de 670 millions de dollars, dans le cadre de l'acquisition de Novo décrite ci-après.

Acquisition de Novo

Le 30 juillet 2021, nous avons conclu l'acquisition de Novo, un distributeur américain de premier ordre de produits de construction de qualité architecturale aux centres de rénovation et aux parcs à bois destinés à la distribution aux constructeurs résidentiels aux États-Unis pour un prix d'achat de 306 millions de dollars, y compris les ajustements définitifs apportés au fonds de roulement (la « transaction »). Novo a enregistré une excellente performance depuis que nous avons annoncé la transaction, et nous nous attendons maintenant à ce que Novo génère des produits annualisés de plus de 670 millions de dollars et un BAIIA annualisé de plus de 60 millions de dollars en 2021 (prévisions antérieures : ventes annualisées de 640 millions de dollars et BAIIA ajusté de 55 millions de dollars). De plus, la transaction devrait avoir un effet relatif de plus de 30 % sur notre bénéfice par action en 2021, sur une base pro forma, et les synergies attendues devraient générer d'autres hausses au fil du temps.

Sur le plan stratégique, l'acquisition de Novo permet à HDI d'accroître sensiblement son envergure et sa présence, grâce à l'ajout de 14 installations principalement situées dans l'Est et le Midwest des États-Unis, en Floride et au Texas, sans recoupement important sur le plan géographique ou de la clientèle. Les produits de Novo comprennent des moulures, des produits de menuiserie, des pièces d'escalier, des panneaux décoratifs et des portes, tous complémentaires à notre propre offre de produits. Novo offre également des produits de

marques de grande qualité, notamment Empire Moulding and Millwork, Southwest Moulding & Millwork, Ornamental Decorative Millwork, LJ Smith Stair Systems et Novo Direct.

Cette transaction marque un progrès important dans la mise en œuvre de notre stratégie visant à augmenter notre part de marché et à accroître notre participation dans le réseau de distribution aux clients aux États-Unis. Elle représente également un précieux accès clé en main au segment des centres de rénovation résidentiels où Novo est un gestionnaire de catégories de produits essentiels dans les magasins ayant pignon sur rue et en ligne. L'acquisition nous permet également de participer au segment des détaillants pour professionnels dans lequel Novo a d'importantes possibilités d'augmenter sa part de marché. Du point de vue du marché final, la transaction consolide davantage notre présence sur les marchés de la rénovation qui, selon nous, devraient connaître plusieurs années de croissance.

1.3 Perspectives

Nous prévoyons que la **demande** visant nos produits et leur **prix de vente** demeureront fermes pour le reste de 2021 et au début de 2022, soutenus par des facteurs fondamentaux solides sur nos marchés finaux. Nous continuons de percevoir une trajectoire de croissance sur plusieurs années sur les marchés résidentiels, de la rénovation et commerciaux auxquels nous participons.

L'approvisionnement devrait continuer à être restreint, ce qui pourrait entraîner des perturbations en ce qui a trait à la disponibilité des produits. Cependant, de manière générale, nous nous attendons à avoir un accès continu à l'approvisionnement de nos fournisseurs, étant donné que nous sommes souvent le plus important client de nos principaux fournisseurs. En ce qui concerne la disponibilité des services de transport, les routes de navigation mondiales et l'équipement ont été perturbés, ce qui a causé des problèmes d'approvisionnement dans de nombreux secteurs. À notre avis, nous sommes en bonne position à titre d'importateur important, ce qui nous permet d'utiliser divers services de transport de façon rentable. De plus, nous conservons à l'interne des ressources spécialisées qui assurent la gestion quotidienne de la logistique, et notre bilan solide nous permet de réserver à l'avance des options en ce qui a trait aux produits et à des services de transport innovateurs. Jusqu'à maintenant, nous n'avons pas subi d'incidence défavorable importante découlant des difficultés liées au transport à l'échelle mondiale, ce qui, selon nous, prouve la résilience de notre entreprise.

Nous sommes d'avis que HDI jouit toujours d'une position distinctive qui lui permet de continuer d'accorder une priorité stratégique aux **acquisitions** sur ses principaux marchés. Le marché de la distribution de produits de construction spécialisés en Amérique du Nord, dont la taille et la portée sont considérables, demeure fragmenté. Nous estimons que notre plateforme nous positionne pour accroître notre part de marché au moyen de la croissance

interne et par acquisitions. Comme nous l'avons fait dans le passé, nous avons l'intention de continuer à générer cette croissance en créant un effet relutif pour nos actionnaires.

Perspectives pour nos marchés finaux

Les principaux indicateurs du **marché de la construction résidentielle** aux États-Unis demeurent très positifs. Les mises en chantier d'habitations ont pris un important retard sur la croissance démographique au cours des dix dernières années, ce qui a entraîné une demande refoulée en matière d'habitations. La génération du millénaire représente le plus important pan de la population, et comme ces personnes arrivent à l'étape de leur vie où elles achètent une maison, cela devrait faire augmenter davantage la demande de maisons. La faiblesse record des taux hypothécaires et la tendance, moussée par la pandémie, de la population à délaisser les centres urbains pour se tourner vers les banlieues contribuent également à faire monter en flèche le nombre de permis de construction résidentielle et de mises en chantier. Ces tendances devraient fortement stimuler la demande visant nos produits pour plusieurs années.

Le **marché de la rénovation** tire parti de la hausse de la valeur nette des habitations et de la disponibilité de capitaux à faible coût pour les particuliers, de l'âge de plus en plus avancé du parc immobilier américain actuel, ainsi que des tendances sociales comme le fait que les particuliers passent plus de temps à domicile et consacrent une plus grande part de leurs revenus disponibles à leur maison. Ces tendances devraient également constituer un important moteur de la demande visant nos produits pour plusieurs années.

Les perspectives de la demande pour les **marchés commerciaux** américains sont mitigées, certains secteurs étant vigoureux et d'autres connaissant une reprise plus lente. La participation d'HDI aux marchés commerciaux est très diversifiée et comprend notamment les activités de construction visant les établissements de soins de santé et d'enseignement, les édifices publics, le secteur hôtelier et les immeubles de bureaux, ainsi que les secteurs du commerce de détail et des véhicules récréatifs. Nous nous attendons à ce que certains de ces débouchés commerciaux se démarquent plus que d'autres, la nature étendue de notre participation réduisant l'incidence sur nos activités d'une dynamique donnée au sein de tout marché régional ou de tout secteur.

2.0 Résultats d'exploitation

2.1 Trimestres clos les 30 septembre 2021 et 2020

Principales informations financières consolidées (en milliers de dollars américains)				
	Trimestre clos le 30 septembre 2021	Trimestre clos le 30 septembre 2020	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Total des ventes	471 673 \$	236 930 \$	234 743 \$	99,1 %
Ventes aux États-Unis	426 738	209 500	217 238	103,7 %
Ventes au Canada (\$ CA)	56 660	36 609	20 051	54,8 %
Marge brute	116 190	45 039	71 151	158,0 %
Pourcentage de la marge brute	24,6 %	19,0 %		
Charges d'exploitation	(67 303)	(33 646)	33 657	100,0 %
Bénéfice d'exploitation	48 886 \$	11 393 \$	37 493 \$	329,1 %
Ajouter : Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	11 749	5 837	5 912	101,3 %
Bénéfice avant les intérêts, l'impôt et les amortissements (« BAIIA »)	60 635 \$	17 230 \$	43 405 \$	251,9 %
BAIIA en pourcentage des produits	12,9 %	7,3 %		
Ajouter (déduire) :				
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	(11 749)	(5 837)	(5 912)	
Produits financiers nets (charges financières nettes)	(3 803)	(1 122)	(2 681)	
Charge d'impôt sur le résultat	(11 387)	(2 436)	(8 951)	
Bénéfice de la période	33 696 \$	7 835 \$	25 860 \$	330,0 %
Bénéfice de base par action	1,58 \$	0,37 \$		
Bénéfice dilué par action	1,56 \$	0,36 \$		
Cours de change moyen du dollar américain pour un dollar canadien	0,794 \$	0,751 \$		

Analyse des éléments précis nuisant à la comparabilité (en milliers de dollars américains)				
	Trimestre clos le 30 septembre 2021	Trimestre clos le 30 septembre 2020	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Bénéfice avant les intérêts, l'impôt et les amortissements (« BAIIA ») selon le tableau précédent	60 635 \$	17 230 \$	43 405 \$	251,9 %
Charge hors trésorerie liée au régime incitatif à long terme	1 288	1 659	(371)	
Provisions pour les dépôts douaniers payés	—	679	(679)	
Frais de transaction	1 903	—	1 903	
BAIIA ajusté	63 826 \$	19 569 \$	44 257 \$	226,2 %
BAIIA ajusté en pourcentage des produits	13,5 %	8,3 %		
Bénéfice de la période, présenté	33 696 \$	7 835 \$	25 860 \$	330,0 %
Ajustements, déduction faite de l'impôt	2 579	1 540	1 039	
Bénéfice ajusté de la période	36 275 \$	9 375 \$	26 900 \$	286,9 %
Bénéfice de base par action, présenté	1,58 \$	0,37 \$	1,21 \$	327,0 %
Incidence nette des éléments susmentionnés par action	0,12	0,07	0,05	
Bénéfice ajusté de base par action	1,70 \$	0,44 \$	1,26 \$	286,4 %
Bénéfice dilué par action, présenté	1,56 \$	0,36 \$	1,20 \$	333,3 %
Incidence nette des éléments susmentionnés par action	0,12	0,07	0,05	
Bénéfice ajusté dilué par action	1,68 \$	0,43 \$	1,25 \$	290,7 %

Ventes

La performance au chapitre des ventes a continué d'être exceptionnellement solide au cours du trimestre, même en tenant compte des conditions d'exploitation qui ont été très différentes au cours de la période considérée, comparativement au troisième trimestre de l'exercice précédent alors que l'économie mondiale était considérablement perturbée par la pandémie. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, les ventes consolidées ont augmenté pour atteindre un record de 471,7 millions de dollars, soit une hausse de 234,7 millions de dollars, ou 99,1 %, par rapport à 236,9 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. La croissance interne des ventes s'est chiffrée à 101,0 millions de dollars, ce qui représente une hausse de 42,6 % des ventes consolidées. Novo a contribué à la hausse des ventes à hauteur de 118,0 millions de dollars, tandis que les autres entreprises acquises ont fourni un apport additionnel de 19,8 millions de dollars à cette hausse. Collectivement, Novo et les entreprises acquises ont représenté une augmentation de 58,1 % des ventes. Nous avons également bénéficié d'une hausse de 2,4 millions de dollars des ventes liée à l'incidence favorable de l'appréciation du dollar canadien sur la conversion en dollars américains de nos ventes au Canada aux fins de la présentation de l'information. Ces gains ont été contrebalancés en partie par le dessaisissement, au premier trimestre de 2021, de notre entreprise HMI, ce qui a fait en sorte que des ventes de 6,4 millions de dollars enregistrées au troisième trimestre de 2020 n'ont pas été récurrentes au cours du trimestre considéré.

Les ventes de nos établissements aux États-Unis pour le troisième trimestre se sont accrues de 103,7 %, passant de 209,5 millions de dollars, pour la période correspondante de 2020, à 426,7 millions de dollars. Cette hausse de 217,2 millions de dollars se composait d'une croissance interne des ventes de 85,9 millions de dollars, soit une hausse de 41,0 % des ventes aux États-Unis. La très forte croissance interne des ventes reflète la demande du marché qui est restée vigoureuse et qui a entraîné l'augmentation des volumes et l'amélioration des prix de nos produits sur le marché d'un exercice à l'autre. Novo et les entreprises acquises ont contribué à la hausse des ventes aux États-Unis au deuxième trimestre à hauteur de 137,7 millions de dollars. Le dessaisissement de HMI au premier trimestre s'est traduit par une réduction des ventes de 6,4 millions de dollars d'un exercice à l'autre.

Au Canada, les ventes du troisième trimestre ont augmenté de 20,1 millions de dollars, ou 54,8 %, par rapport à la période correspondante de 2020. La hausse des ventes au Canada est entièrement attribuable à la croissance interne et reflète la demande du marché qui est restée vigoureuse et qui a entraîné l'augmentation des volumes et l'amélioration des prix de nos produits sur le marché d'un exercice à l'autre.

Marge brute

Pour le troisième trimestre, la marge brute a augmenté de 158,0 % pour s'établir à 116,2 millions de dollars, contre 45,0 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette amélioration de 71,2 millions de dollars rend compte de la forte augmentation des ventes conjuguée à la marge bénéficiaire brute record. Notre marge bénéficiaire brute, qui s'est établie à 24,6 %, est la meilleure jamais enregistrée par HDI et représente une hausse de 19,0 % par rapport à période correspondante de l'exercice précédent. Ce résultat exceptionnel reflète l'augmentation des prix de vente de nos produits et l'absence d'une augmentation correspondante des coûts ainsi que la prise en compte de Novo, qui présente un pourcentage de la marge bénéficiaire brute supérieur. Nous prévoyons que le pourcentage de la marge brute demeurera élevé au quatrième trimestre.

Charges d'exploitation

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, les charges d'exploitation ont augmenté de 33,7 millions de dollars pour s'établir à 67,3 millions de dollars, contre 33,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2020. En pourcentage des ventes, les charges d'exploitation sont demeurées stables et se sont chiffrées à 14,3 %, comparativement à 14,2 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Une tranche de 6,0 millions de dollars de la hausse de 33,7 millions de dollars des charges d'exploitation rend compte du retour à des activités commerciales plus normales après une baisse marquée des charges à la période correspondante de l'exercice précédent, alors que nous faisons face à la pandémie de COVID-19. L'augmentation comprend également des charges de 24,4 millions de dollars liées à l'exploitation de Novo et des entreprises acquises, des coûts de 1,9 million de dollars associés à la transaction avec Novo, un montant de 1,6 million de dollars au titre de l'amortissement des relations clients acquises dans le cadre de l'acquisition de Novo et des charges de 0,3 million de dollars liées à l'incidence de l'appréciation du dollar canadien sur la conversion des charges en dollars américains aux fins de la présentation de l'information. Ces augmentations ont été contrebalancées en partie par la diminution de 0,5 million de dollars des charges d'exploitation découlant du dessaisissement de HMI.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 5,9 millions de dollars pour se chiffrer à 11,7 millions de dollars, par rapport à 5,8 millions de dollars au troisième trimestre de 2020. Cette hausse tient compte de l'amortissement des immobilisations corporelles lié aux activités de l'entreprise acquise Novo et de l'amortissement des immobilisations incorporelles de 1,5 million de dollars lié aux relations clients acquises dans le cadre de la transaction.

Produits financiers nets (charges financières nettes)

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, les charges financières nettes ont augmenté pour se chiffrer à 3,6 millions de dollars, contre 1,1 million de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse s'explique principalement par l'augmentation des intérêts sur la dette bancaire utilisée pour financer l'acquisition de Novo.

Charge d'impôt sur le résultat

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, la charge d'impôt sur le résultat s'est accrue pour se chiffrer à 11,4 millions de dollars, contre 2,4 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse est essentiellement imputable à l'augmentation du bénéfice imposable.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté du troisième trimestre a augmenté de 226,2 % pour atteindre le niveau record de 63,8 millions de dollars, contre 19,6 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. Cette amélioration de 44,3 millions de dollars d'un exercice à l'autre rend compte de l'augmentation de 71,2 millions de dollars de la marge brute, partiellement contrebalancée par la hausse de 27,0 millions de dollars des charges d'exploitation (avant les variations des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, la provision pour les dépôts douaniers payés, la charge hors trésorerie liée au régime incitatif à long terme et les frais de transaction).

Bénéfice de la période

Pour le troisième trimestre, le bénéfice a augmenté de 330,0 % pour s'établir à 33,7 millions de dollars, contre 7,8 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2020. L'amélioration de 25,9 millions de dollars rend principalement compte de l'augmentation de 43,4 millions de dollars du BAIIA, contrebalancée en partie par la hausse de 5,9 millions de dollars des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, l'augmentation de 2,5 millions de dollars des charges financières nettes et la hausse de 9,0 millions de dollars de la charge d'impôt sur le résultat.

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, le bénéfice par action s'est accru de 327,0 % pour se chiffrer à 1,58 \$, contre 0,37 \$ pour le troisième trimestre de 2020. Le bénéfice ajusté s'est accru de 286,9 % pour se chiffrer à 36,3 millions de dollars, contre 9,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2020, et le bénéfice ajusté dilué par action s'est accru de 290,7 % pour s'établir à 1,68 \$, contre 0,43 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les performances au chapitre du bénéfice et du bénéfice ajusté représentent de nouveaux records trimestriels pour HDI.

2.2 Périodes de neuf mois closes les 30 juin 2021 et 2020

Principales informations financières consolidées (en milliers de dollars américains)				
	Période de neuf mois close le 30 septembre 2021	Période de neuf mois close le 30 septembre 2020	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Total des ventes	1 100 846 \$	691 923 \$	408 923 \$	59,1 %
<i>Ventes aux États-Unis</i>	970 392	614 739	355 653	57,9 %
<i>Ventes au Canada (\$ CA)</i>	163 535	104 638	58 897	56,3 %
Marge brute	250 020	133 249	116 771	87,6 %
<i>Pourcentage de la marge brute</i>	22,7 %	19,3 %		
Charges d'exploitation	(148 160)	(99 305)	48 855	49,2 %
Bénéfice d'exploitation	101 860 \$	33 944 \$	67 916 \$	200,1 %
Ajouter : Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	24 063	17 324	6 740	38,9 %
Bénéfice avant les intérêts, l'impôt et les amortissements (« BAIIA »)	125 923 \$	51 268 \$	74 655 \$	145,6 %
BAIIA en pourcentage des produits	11,4 %	7,4 %		
Ajouter (déduire) :				
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	(24 063)	(17 324)	(6 740)	
Produits financiers nets (charges financières nettes)	(6 664)	(4 280)	(2 385)	
Charge d'impôt sur le résultat	(24 196)	(7 455)	(16 740)	
Bénéfice de la période	71 000 \$	22 209 \$	48 791 \$	219,7 %
Bénéfice de base par action	3,34 \$	1,05 \$		
Bénéfice dilué par action	3,29 \$	1,04 \$		
Cours de change moyen du dollar américain pour un dollar canadien	0,799 \$	0,739 \$		

Analyse des éléments précis nuisant à la comparabilité (en milliers de dollars américains)				
	Période de neuf mois close le 30 septembre 2021	Période de neuf mois close le 30 septembre 2020	Augmentation (diminution) en dollars	Augmentation (diminution) en pourcentage
Bénéfice avant les intérêts, l'impôt et les amortissements (« BAIIA ») selon le tableau précédent	125 923 \$	51 268 \$	74 655 \$	145,6 %
Charge hors trésorerie liée au régime incitatif à long terme	3 576	2 175	1 401	
Provisions pour les dépôts douaniers payés	—	679	(679)	
Frais de transaction	4 071	—	4 071	
BAIIA ajusté	133 570 \$	54 123 \$	79 447 \$	146,8 %
BAIIA ajusté en pourcentage des produits	12,1 %	7,8 %		
Bénéfice de la période, présenté	71 000 \$	22 209 \$	48 791 \$	219,7 %
Ajustements, déduction faite de l'impôt	6 310	2 041	4 269	
Bénéfice ajusté de la période	77 310 \$	24 250 \$	53 059 \$	218,8 %
Bénéfice de base par action, présenté	3,34 \$	1,05 \$	2,29 \$	218,1 %
Incidence nette des éléments susmentionnés par action	0,30	0,10	0,20	
Bénéfice ajusté de base par action	3,64 \$	1,15 \$	2,49 \$	216,5 %
Bénéfice dilué par action, présenté	3,29 \$	1,04 \$	2,25 \$	216,3 %
Incidence nette des éléments susmentionnés par action	0,29	0,10	0,19	
Bénéfice ajusté dilué par action	3,58 \$	1,14 \$	2,44 \$	214,0 %

Ventes

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le total des ventes a augmenté de 59,1 %, pour se fixer à 1,1 milliard de dollars, comparativement à 691,9 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. La croissance interne a contribué à hauteur de 232,2 millions de dollars, ou 33,6 %, à l'amélioration des ventes de 408,9 millions de dollars d'un exercice à l'autre. Novo a contribué à la hausse des ventes à hauteur de 118,0 millions de dollars, tandis que les autres entreprises acquises ont fourni un apport additionnel de 62,2 millions de dollars à cette hausse. Collectivement, Novo et les entreprises acquises ont représenté une hausse de 26,0 % des ventes. Nous avons également bénéficié d'une hausse de 9,9 millions de dollars des ventes liée à l'incidence favorable de l'appréciation du dollar canadien sur la conversion en dollars américains de nos ventes au Canada aux fins de la présentation de l'information. Ces gains ont été contrebalancés en partie par la diminution des ventes de 13,4 millions de dollars d'un exercice à l'autre découlant du dessaisissement de HMI.

Les ventes de nos établissements aux États-Unis se sont accrues de 57,9 %, pour s'établir à 970,4 millions de dollars, par rapport à 614,7 millions de dollars pour la période de neuf mois de 2020. Cette hausse de 355,7 millions de dollars se composait d'une croissance interne des ventes de 188,9 millions de dollars, soit une hausse de 30,7 % des ventes aux États-Unis. La très forte croissance interne des ventes reflète la forte demande du marché qui a entraîné une augmentation des volumes et des prix de nos produits sur le marché d'un exercice à l'autre. Novo et les entreprises acquises ont généré une croissance additionnelle de 180,2 millions de dollars des ventes aux États-Unis. Ces gains ont été partiellement contrebalancés par la diminution des ventes de 13,4 millions de dollars d'un exercice à l'autre découlant du dessaisissement de HMI.

Les ventes au Canada ont augmenté de 58,9 millions de dollars, ou 56,3 %, par rapport aux neuf premiers mois de 2020. La hausse des ventes au Canada est entièrement attribuable à la croissance interne et reflète la demande du marché qui est restée vigoureuse et qui a entraîné l'augmentation des volumes et l'amélioration des prix de nos produits sur le marché d'un exercice à l'autre.

Marge brute

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, la marge brute a augmenté de 87,6 % pour s'établir à 250,0 millions de dollars, contre 133,2 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette amélioration de 116,8 millions de dollars rend compte de l'augmentation des ventes conjuguée à la marge bénéficiaire brute plus élevée. Notre marge bénéficiaire brute de 22,7 %, en hausse par rapport à 19,3 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, reflète essentiellement l'augmentation des prix de vente de nos produits et l'absence d'une augmentation correspondante des charges.

Charges d'exploitation

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les charges d'exploitation ont augmenté pour se chiffrer à 148,2 millions de dollars, par rapport à 99,3 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. Cependant, en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation ont diminué pour s'établir à 13,5 %, comparativement à 14,4 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Une tranche de 12,7 millions de dollars de la hausse de 48,9 millions de dollars des charges d'exploitation rend compte du retour à des activités commerciales plus normales après une baisse marquée des charges au troisième trimestre de l'exercice précédent, alors que nous faisons face à la pandémie de COVID-19. L'augmentation comprend également des charges de 30,5 millions de dollars liées à l'exploitation des entreprises acquises, des coûts de transaction de 4,1 millions de dollars, un montant de 1,6 million de dollars au titre de l'amortissement des relations clients acquises dans le cadre de l'acquisition de Novo et des charges de 1,0 million de dollars liées à l'incidence de l'appréciation du dollar canadien sur la conversion des charges d'exploitation en dollars américains aux fins de la présentation de l'information. Ces augmentations ont été contrebalancées en partie par la diminution de 1,2 million de dollars des charges d'exploitation découlant du dessaisissement de l'entreprise HMI.

Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles ont augmenté de 6,7 millions de dollars pour se chiffrer à 24,1 millions de dollars, par rapport à 17,3 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. La variation s'explique principalement par une hausse des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles au troisième trimestre. Se reporter à la rubrique 2.1 pour obtenir plus de détails.

Produits financiers nets (charges financières nettes)

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les charges financières nettes ont augmenté pour se chiffrer à 6,5 millions de dollars, contre 4,3 millions de dollars pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse s'explique principalement par l'augmentation des intérêts sur la dette bancaire utilisée pour financer l'acquisition de Novo au troisième trimestre.

Charge d'impôt sur le résultat

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, la charge d'impôt sur le résultat a augmenté pour se chiffrer à 24,2 millions de dollars, par rapport à 7,5 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. Cette hausse est essentiellement imputable à l'augmentation du bénéfice imposable.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté des neuf premiers mois de 2021 a augmenté de 146,8 % pour s'établir à 133,6 millions de dollars, contre 54,1 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. L'augmentation de 79,4 millions de dollars d'un exercice à l'autre rend compte de l'accroissement de 116,8 millions de dollars de la marge brute, partiellement contrebalancé par une hausse de 37,3 millions de dollars des charges d'exploitation (avant les variations des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, la provision pour les dépôts douaniers payés, la charge hors trésorerie liée au régime incitatif à long terme et les frais de transaction).

Bénéfice de la période

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le bénéfice a augmenté de 219,7 % pour s'élever à 71,0 millions de dollars, contre 22,2 millions de dollars pour la période correspondante de 2020. L'amélioration de 48,8 millions de dollars rend principalement compte de l'augmentation de 74,7 millions de dollars du BAIIA, contrebalancée en partie par les hausses de 6,7 millions de dollars, de 2,4 millions de dollars et de 16,7 millions de dollars des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles, des charges financières nettes et de la charge d'impôt sur le résultat, respectivement.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, le bénéfice par action s'est accru de 218,1 % pour se chiffrer à 3,34 \$, contre 1,05 \$ pour les neuf premiers mois de 2020. Le bénéfice ajusté a augmenté de 218,8 % pour se chiffrer à 77,3 millions de dollars, contre 24,3 millions de dollars, et le bénéfice ajusté dilué par action s'est accru de 214,0 % pour s'établir à 3,58 \$, contre 1,14 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.

3.0 Principales informations financières trimestrielles et caractère saisonnier des activités

Information financière trimestrielle

(en milliers de dollars)	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4
	2021	2021	2021	2020	2020	2020	2020	2019
Total des ventes	471 673 \$	338 014 \$	291 159 \$	235 945 \$	237 086 \$	213 681 \$	241 726 \$	218 057 \$
Bénéfice	33 696	24 310	12 993	5 820	7 845	7 383	6 986	4 986
Bénéfice de base par action	1,58	1,14	0,61	0,28	0,37	0,35	0,33	0,23
Bénéfice par action dilué	1,56	1,13	0,61	0,27	0,37	0,35	0,33	0,23
BAIIA	60 635	40 206	25 080	15 666	17 232	17 106	16 930	13 762
Bénéfice ajusté	36 275	27 437	13 608	8 633	9 387	7 854	6 986	5 577
Bénéfice ajusté de base par action	1,70	1,29	0,64	0,39	0,45	0,38	0,33	0,27
Bénéfice ajusté dilué par action	1,68	1,28	0,64	0,38	0,45	0,38	0,33	0,27
BAIIA ajusté	63 826	43 996	25 756	18 587	19 579	17 628	16 930	14 498

Le tableau qui précède présente les principales informations financières trimestrielles pour nos huit derniers trimestres. Cette information n'est pas auditée, mais rend compte de tous les ajustements de nature normale et récurrente qui sont, à notre avis, nécessaires pour une présentation fidèle des résultats d'exploitation des périodes présentées. Les comparaisons de nos résultats financiers d'un trimestre à l'autre ne sont pas nécessairement significatives et il ne faut pas s'y fier comme étant une indication de notre rendement futur. Par le passé les premier et quatrième trimestres ont toujours été des périodes plus calmes dans notre secteur d'activités. En outre, le résultat net présenté pour chaque trimestre pourrait subir l'incidence des acquisitions et des fluctuations des cours de change entre le dollar canadien et le dollar américain.

4.0 Situation de trésorerie et sources de financement

4.1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement

Principales informations financières consolidées non auditées (en milliers de dollars américains)						
	Trimestres clos les 30 septembre			Périodes de neuf mois closes les 30 septembre		
	2021	2020	Variation (\$)	2021	2020	Variation (\$)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	52 370 \$	13 800 \$	38 570 \$	110 395 \$	46 379 \$	64 016 \$
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(79 219)	(6 538)	(72 681)	(172 584)	5 555	(178 139)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(26 849)	7 262	(34 111)	(62 189)	51 934	(114 123)
(Sorties) entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement	(308 969)	445	(309 414)	(303 732)	(9 343)	(294 389)
Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement	338 068	(45 615)	383 683	370 054	(51 451)	421 505
Augmentation (diminution) de la trésorerie	2 250	(37 908)	40 158	4 133	(8 860)	12 993
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	2 539	40 655	(38 116)	459	11 640	(11 181)
Profit (perte) de change sur la position en trésorerie libellée en monnaie étrangère	612	30	582	809	(3)	812
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	5 401 \$	2 777 \$	2 624 \$	5 401 \$	2 777 \$	2 624 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	21 606	21 484		21 576	21 351	
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, par action (« flux de trésorerie disponibles »)	2,42 \$	0,64 \$	1,78 \$	5,12 \$	2,17 \$	2,95 \$

Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, des sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 26,8 millions de dollars ont été inscrites, alors que des entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 7,3 millions de dollars avaient été comptabilisées pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une variation de 34,1 millions de dollars. Cette variation rend essentiellement compte d'une hausse de 72,7 millions de dollars du fonds de roulement (se reporter à la rubrique 4.2 pour obtenir plus de détails), en partie contrebalancée par une augmentation de 38,6 millions de dollars des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. L'augmentation de 38,6 millions de dollars se rapporte principalement à une hausse de 34,8 millions de dollars du bénéfice avant impôt et à une hausse de 5,9 millions de dollars des amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, des sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 62,2 millions de dollars ont été inscrites, alors que des entrées nettes de trésorerie liées aux activités d'exploitation de 51,9 millions de dollars avaient été comptabilisées pour la période correspondante de l'exercice précédent, soit une variation de 114,1 millions de dollars. Cette variation rend essentiellement compte d'une hausse de 178,1 millions de dollars du fonds de roulement (se reporter à la rubrique 4.2 pour obtenir plus de détails), en partie contrebalancée par une augmentation de 64,0 millions de dollars des entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. L'augmentation de 64,0 millions de dollars se rapporte principalement à une hausse de 65,5 millions de dollars du bénéfice avant impôt.

Sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2021, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement ont augmenté de 309,4 millions de dollars pour s'établir à 309,0 millions de dollars. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les sorties nettes de trésorerie liées aux activités d'investissement ont augmenté de 294,4 millions de dollars pour s'établir à 303,7 millions de dollars. Les hausses importantes pour ces deux périodes s'expliquent principalement par le prix d'achat payé pour Novo.

Entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités de financement

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021, les entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement ont augmenté de 383,7 millions de dollars et de 421,5 millions de dollars, respectivement, comparativement aux périodes correspondantes de 2020. Ces variations s'expliquent essentiellement par les modifications apportées à nos facilités de crédit (se reporter à la rubrique 4.3 pour obtenir plus de détails).

4.2 Fonds de roulement

(en milliers de dollars américains)				
	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
Entrée (sortie) de fonds	2021	2020	2021	2020
Débiteurs	(8 828)	(4 584)	(46 694)	(5 670)
Stocks	(77 134)	3 301	(124 818)	8 235
Charges payées d'avance	4 540	(2 629)	(13 261)	(309)
Créditeurs et charges à payer	2 203	(2 626)	12 189	3 299
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement d'exploitation	(79 219)	(6 538)	(172 584)	5 555

Nos activités nécessitent un investissement soutenu dans le fonds de roulement, que nous considérons être constitué des débiteurs, des stocks et des charges payées d'avance et contrebalancé en partie par le crédit à court terme offert par les fournisseurs sous forme de créditeurs et charges à payer. Les investissements dans le fonds de roulement se sont chiffrés à 79,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 septembre 2021 et à 172,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021.

HDI a connu une forte croissance au cours de l'exercice écoulé, et les investissements liés aux débiteurs suivent le rythme actuel de ventes. Au 30 septembre 2021, le solde des stocks incluait une importante quantité de stocks en transit. Ce solde est plus élevé qu'il le serait dans une conjoncture de marché normale, ce qui s'explique par le fait que nous avons constitué certaines réserves de stocks pour nous assurer de maintenir une quantité suffisante de produits afin de répondre à la demande du marché, par la hausse importante des coûts de transport et par les plus longs délais d'approvisionnement (se reporter à la rubrique 1.3 pour obtenir plus d'information sur les difficultés liées au transport à l'échelle mondiale).

Les sommes investies dans le fonds de roulement peuvent fluctuer d'un trimestre à l'autre en fonction de facteurs comme la demande, les décisions d'achat stratégiques prises par la direction et le moment du recouvrement auprès des clients. Historiquement, les premier et quatrième trimestres sont caractérisés par le ralentissement des activités de construction, ce qui entraîne une baisse de la demande de produits de construction architecturaux. Toutefois, étant donné la forte demande du marché et les problèmes d'approvisionnement (se reporter à la rubrique 1.3) que nous connaissons actuellement, il se pourrait qu'au quatrième trimestre, le fonds de roulement ne suive pas la tendance passée décrite précédemment.

Le maintien de notre conformité aux clauses restrictives de nature financière de notre facilité de crédit est important afin que nous puissions disposer d'un financement adéquat pour satisfaire nos besoins en matière de fonds de roulement. Les modalités de notre facilité de crédit font l'objet de la rubrique 4.3 du présent rapport.

4.3 Facilités de crédit renouvelables et stratégie de gestion de la dette

Principales informations financières consolidées non auditées (en milliers de dollars)		
	Au 30 septembre 2021	Au 31 décembre 2020
Trésorerie	(5 935) \$	(459) \$
Dette bancaire	469 088	74 604
Dette bancaire nette	463 153	74 145
Capitaux propres	306 928	239 826
Structure du capital	770 081 \$	313 971 \$
Ratio de la dette nette par rapport à la structure du capital	60 %	24 %
BALIA ajusté des douze derniers mois	152 165 \$	72 724 \$
Paiements de loyers liés à l'entreposage et aux camions	(22 881)	(19 223)
BALIA ajusté des douze derniers mois compte tenu des loyers	129 284	53 501
Ratio de la dette par rapport au BALIA ajusté des douze derniers mois compte tenu des loyers (« ratio d'endettement »)	3,6	1,4

Nous considérons que notre capital est constitué de la dette (déduction faite de la trésorerie) et des capitaux propres. Le ratio de la dette nette par rapport au total de la structure du capital s'établissait dans l'ensemble à 60 % au 30 septembre 2021, contre 24 % au 31 décembre 2020. Au 30 septembre 2021, notre ratio de la dette nette par rapport au BALIA ajusté compte tenu des loyers pour l'exercice était de 3,6 fois, comparativement à 1,4 fois au 31 décembre 2020. La hausse de ces ratios s'explique essentiellement par le financement de l'acquisition de Novo au moyen de la dette bancaire. Sur une base pro forma, nous prévoyons que le ratio d'endettement sera inférieur à 3,0 fois d'ici la fin de l'exercice.

Nous considérons que ces mesures sont des indicateurs de notre endettement. Toutefois, il ne s'agit pas là de mesures prescrites par les IFRS et notre méthode de calcul de ces mesures pourrait différer des méthodes utilisées par d'autres émetteurs.

En parallèle avec la clôture de l'acquisition de Novo, certaines des filiales de la société ont conclu la facilité de crédit avec Bank of America, N.A. et un syndicat de prêteurs (le « prêteur »). La facilité de crédit remplace les facilités de crédit précédentes de la société et comprend i) une facilité de crédit renouvelable de 225 millions de dollars qui vient à échéance dans cinq ans et ii) des emprunts à terme de 375 millions de dollars échéant à différentes dates. Le tableau qui suit présente un sommaire de la facilité de crédit au 30 septembre 2021.

Principales informations financières consolidées non auditées (en millions de dollars)			
	Montant engagé		Montant prélevé
Engagement de crédit renouvelable	225,0	\$	92,1 \$
Engagement – Emprunt à terme A-1	300,0	\$	300,0 \$
Engagement – Emprunt à terme A-2	75,0	\$	75,0 \$
Total	600,0	\$	467,1 \$
Les clauses restrictives de nature financière comprennent les éléments suivants :			
Ratio de couverture des intérêts consolidé	3:1		
Ratio d'endettement consolidé	4,5:1		

La nouvelle facilité de crédit porte intérêt à un taux correspondant au TIOL majoré de 2,25 %, au maximum, ou au taux d'intérêt de base demandé par le prêteur, de temps à autre, majoré de 1,0 %. Les marges applicables au TIOL et au taux de base de la nouvelle facilité de crédit sont assujetties à des ajustements de prix liés au rendement, de temps à autre, en fonction du ratio d'endettement de la société qui s'applique à la date visée.

Les clauses restrictives de nature financière aux termes de la nouvelle facilité de crédit incluent, notamment, i) un ratio de couverture des intérêts consolidé (un ratio du BAIIA ajusté par rapport au total des charges d'intérêts, déterminé sur une base consolidée) et ii) un ratio d'endettement consolidé (un ratio du total de la dette à long terme par rapport au BAIIA ajusté, déterminé sur une base consolidée).

Outre les clauses restrictives de nature financière, la capacité de la société de verser des dividendes, de réaliser des acquisitions, de faire des investissements additionnels, de contracter d'autres emprunts, de donner ses biens en sûreté, de conclure des transactions avec des sociétés membres du même groupe et d'effectuer des dépenses d'investissement est conditionnelle au respect de certaines conditions. La nouvelle facilité de crédit peut être remboursée en tout temps sans qu'aucune pénalité de remboursement anticipé soit imposée.

Notre stratégie de gestion de la dette consiste à reporter et renouveler (par opposition à rembourser et résilier) nos facilités de crédit à l'échéance. Nous n'avons pas l'intention de limiter les dividendes futurs pour éteindre pleinement nos obligations au titre de la dette à leur échéance. Le montant de la dette qui sera prélevé sur nos facilités de crédit renouvelables disponibles dépendra des besoins saisonniers et cycliques de l'entreprise et de notre capacité à générer de la trésorerie à l'avenir. Lors de la prise de décisions futures sur les dividendes, nous prendrons en considération le montant de notre endettement et, par conséquent, de la dette, que nous jugeons approprié étant donné la conjoncture de marché existante et à venir et les occasions d'affaires qui se présenteront à nous. Nous ne ciblons pas un montant d'endettement en particulier. Nous sommes d'avis que nos facilités de crédit actuelles sont suffisantes pour répondre à nos besoins en matière de fonds de roulement et financer notre stratégie d'expansion sur les marchés.

4.4 Obligations contractuelles

Il n'y a eu aucun changement important de nos obligations contractuelles hors du cours normal de nos activités par rapport à celles présentées dans notre rapport annuel de 2020 disponible sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

4.5 Arrangements hors bilan

Nous n'avons aucun arrangement hors bilan significatif.

4.6 Instruments financiers

Les actifs financiers comprennent la trésorerie et les parties courante et non courante des débiteurs, qui sont évalués au coût amorti, ainsi que les placements, qui sont évalués à la juste valeur. Les passifs financiers incluent la dette bancaire, les créditeurs et charges à payer, l'impôt sur le résultat à payer, les dividendes à verser, les billets à payer et les obligations au titre de contrats de location-financement qui sont évaluées au coût amorti. Les valeurs comptables de la trésorerie, de la partie courante des débiteurs, de l'impôt sur le résultat à payer, des créditeurs et charges à payer et des dividendes à verser se rapprochent de leur juste valeur en raison de leur durée relativement courte jusqu'à l'échéance. La juste valeur de la partie non courante des débiteurs, des billets à payer, des autres passifs et des obligations au titre des contrats de location-financement ne devrait pas différer sensiblement de leur valeur comptable en raison des taux d'intérêt imputés et de leur durée jusqu'à l'échéance. La valeur comptable des facilités de crédit se rapproche de leur juste valeur en raison de l'application de taux d'intérêt variables fondés sur le marché.

4.7 Données sur les actions

Au 5 novembre 2021, à savoir la date du présent rapport de gestion, nous avons 21 288 250 actions ordinaires émises et en circulation. De plus, au 5 novembre 2021, nous avons 187 833 unités d'actions liées au rendement et 354 070 unités d'actions assujetties à des restrictions en circulation aux termes de notre régime incitatif à long terme. Les unités d'actions liées au rendement et les unités d'actions assujetties à des restrictions peuvent être réglées en actions ordinaires de la société nouvellement émises, en actions ordinaires rachetées par la société sur le marché ou en contrepartie d'un montant de trésorerie équivalant à la juste valeur de nos actions ordinaires ou, encore, contre toute combinaison de ce qui précède. Les droits sur les unités d'actions assujetties à des restrictions et les unités d'actions liées au rendement sont acquis sur des périodes allant jusqu'à trois ans; les membres du personnel ont l'option, au moment de l'acquisition des droits sur les unités d'actions assujetties à des restrictions et les unités d'actions liées au rendement, de recevoir jusqu'à la moitié de la juste valeur en trésorerie et le reliquat en actions ordinaires. Nous avons l'intention d'émettre

de nouvelles actions ordinaires pour régler la portion de l'obligation non versée en trésorerie aux membres du personnel.

4.8 Dividendes

Au troisième trimestre de 2021, nous avons déclaré un dividende trimestriel de 0,10 \$ CA par action ordinaire, qui a été versé le 29 octobre 2021 aux actionnaires inscrits aux registres le 18 octobre 2021. Au 5 novembre 2021, nous avons déclaré un dividende trimestriel de 0,12 \$ CA par action ordinaire, payable le 28 janvier 2022 aux actionnaires inscrits aux registres le 17 janvier 2022.

5.0 Transactions avec des parties liées

Pour la période close le 30 septembre 2021, à l'instar de la période comparable de l'exercice précédent, il n'y a eu aucune transaction significative avec des parties liées.

6.0 Estimations comptables d'importance critique et adoption de modifications de normes comptables

L'établissement d'états financiers conformes aux IFRS exige que nous fassions des estimations et posions des hypothèses qui peuvent avoir une incidence significative sur nos résultats d'exploitation présentés périodiquement. Nos estimations et hypothèses sont fondées sur l'expérience passée et sur d'autres facteurs réputés raisonnables dans les circonstances. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations. Les estimations d'importance critique utilisées lors de l'établissement de nos états financiers sont décrites ci-après.

Contrats de location : Nous sommes tenus de formuler des estimations et des hypothèses liées aux contrats de location, y compris l'utilisation de taux d'actualisation pour chaque contrat de location, l'établissement de la durée du contrat de location et l'étude des options de renouvellement des contrats de location.

Test de dépréciation du goodwill : Nous sommes tenus de formuler des estimations et des hypothèses liées au test annuel de dépréciation du goodwill, y compris l'unité génératrice de trésorerie (« UGT ») à laquelle a trait le goodwill, le montant recouvrable d'une UGT, le pourcentage de la marge brute et les taux d'actualisation. La valeur attribuée à ces facteurs est fondée sur l'estimation par la direction des tendances futures et sur les données passées émanant à la fois de sources externes et de sources internes.

Provision au titre des comptes clients : En raison de la nature de nos activités et des modalités de crédit que nous consentons à nos clients, nous prévoyons qu'une certaine portion des paiements attendus des clients ne seront pas honorés et nous constituons un compte de correction de valeur au titre de ces créances douteuses. La correction de valeur est fondée sur notre estimation du potentiel de recouvrement de nos comptes clients, et intègre les tendances actuelles et attendues en matière de recouvrement.

Évaluation des stocks : Nous sommes tenus de formuler des estimations et des hypothèses concernant la valeur nette de réalisation de nos stocks. Les estimations et hypothèses pourraient avoir une incidence significative sur les valeurs auxquelles les stocks sont comptabilisés.

Changement de monnaie de présentation : Avec prise d'effet le 1^{er} janvier 2021, nous avons choisi de changer notre monnaie de présentation, qui était le dollar canadien (« \$ CA »), pour le dollar américain. Dans les états financiers intermédiaires consolidés résumés et le rapport de gestion, les périodes comparatives ont été retraitées conformément à la présentation en dollars américains adoptée pour l'exercice en cours.

7.0 Risques et incertitudes

En plus du risque lié à la pandémie de COVID-19 mentionné à la rubrique précédente, nous sommes exposés à plusieurs risques et incertitudes dans le cours normal de nos activités, et ceux-ci pourraient avoir une incidence défavorable sur notre situation financière ou nos résultats d'exploitation. Nous énonçons les risques importants dont nous étions au courant dans notre notice annuelle, qui est à la disposition des lecteurs tout comme d'autres documents d'information, à l'adresse www.sedar.com.

8.0 Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Il incombe à notre direction d'établir et de maintenir des contrôles et procédures de communication de l'information et un contrôle interne à l'égard de l'information financière adéquats. Tous les systèmes de contrôles et procédures de communications de l'information et de contrôle interne à l'égard de l'information financière, peu importe l'efficacité de leur conception, comportent des limites inhérentes. Par conséquent, même les systèmes dont l'efficacité a été établie ne peuvent fournir qu'une assurance raisonnable à l'égard de l'information à présenter ainsi que de l'établissement et de la présentation des états financiers. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2021, il n'y a eu aucune modification de notre contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu une incidence importante ou qui serait raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur notre contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Conformément à l'article 3.3 du Règlement 52-109, nous avons limité la portée de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société de manière à exclure les contrôles, les politiques et les procédures de River City, d'Aura et de Novo, qui ont été acquises au plus 365 jours avant la clôture de la période intermédiaire close le 30 septembre 2021. Nos états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2021 contiennent un sommaire utile de l'information financière liée à River City, à Aura et à Novo.

9.0 Mise en garde concernant l'information prospective

Certaines déclarations qui figurent dans le présent rapport de gestion contiennent de l'information prospective au sens des lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables (l'« information prospective »). Les mots « prévoit », « croit », « budget », « pourrait », « estime », « s'attend à », « entend », « à l'intention de », « peut », « planifie », « projette », « calendrier », « prévisions », « fera », « ferait » et autres expressions similaires visent souvent à désigner de l'information prospective, bien que l'information prospective ne contienne pas nécessairement ces termes et expressions.

L'information prospective inclut, sans toutefois s'y limiter, l'information figurant aux rubriques suivantes : « Sommaire », « Résultats d'exploitation », « Principales informations financières trimestrielles et caractère saisonnier des activités », « Situation de trésorerie et sources de financement », « Estimations comptables d'importance critique et adoption de modifications de normes comptables » et « Risques et incertitudes ».

L'information prospective est assujettie à des risques, à des incertitudes et à d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des résultats passés ou des résultats prévus par l'information prospective. Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats diffèrent des attentes actuelles comprennent, sans toutefois s'y limiter, ce qui suit : il est difficile d'évaluer de façon fiable les répercussions éventuelles de l'incertitude causée par la pandémie de COVID-19 sur nos résultats financiers futurs et il n'est pas possible d'en prévoir les conséquences pour la société à la date des présents états financiers, mais ces conséquences pourraient être importantes et inclure la dépréciation des débiteurs et des stocks et la réduction des liquidités dont nous disposons; l'incertitude entourant l'incidence éventuelle de la pandémie de COVID-19 pourrait se répercuter sur nos estimations présentées dans les états financiers intermédiaires consolidés résumés puisque celles-ci comportent une grande part de jugement et d'incertitude relative aux estimations; les fluctuations des cours de change entre le dollar canadien et le dollar américain pourraient avoir une incidence sur notre rendement; nos résultats sont tributaires de la conjoncture économique dans son ensemble; nous dépendons des membres clés du personnel, dont la perte pourrait nuire à nos activités; la baisse de l'offre, de la demande ou de la valeur de marché du bois d'œuvre ou des panneaux pourrait nuire à nos activités; nous pourrions subir des pertes liées au crédit accordé

à nos clients; nos produits pourraient être assujettis aux résultats négatifs des négociations sur les échanges commerciaux; nous pourrions ne pas être en mesure de maintenir le niveau de nos ventes ou de nos marges du BAIIA; nous pourrions ne pas être en mesure de faire croître nos activités à long terme pour gérer toute croissance; la concurrence sur nos marchés pourrait entraîner une baisse de nos produits d'exploitation et de notre rentabilité; nous pourrions devenir assujettis à une réglementation plus stricte; nous pourrions faire l'objet de poursuites en responsabilité eu égard à nos produits, ce qui pourrait affecter nos produits d'exploitation, notre rentabilité et notre réputation; les importations de produits fabriqués à base de bois d'œuvre ou de panneaux pourraient augmenter et remplacer les produits fabriqués en Amérique du Nord; nous dépendons de nos systèmes d'information de gestion; notre couverture d'assurance pourrait être insuffisante pour couvrir les pertes que nous pourrions subir du fait de nos activités; nous sommes dépendants de la situation financière et des résultats d'exploitation de notre entreprise; nos facilités de crédit ont une incidence sur nos liquidités, comportent des restrictions limitant notre capacité à emprunter des fonds et imposent des restrictions sur les distributions pouvant être faites par nos sociétés en commandite en exploitation; notre croissance future pourrait être limitée par le versement de la quasi-totalité de nos flux de trésorerie liés à l'exploitation, ainsi que d'autres risques décrits dans notre notice annuelle ou notre circulaire d'information et dans le présent rapport de gestion.

Toute l'information prospective figurant dans le présent rapport de gestion est assujettie dans son intégralité à la présente mise en garde et, sauf dans la mesure exigée par la loi, nous ne nous engageons aucunement à réviser ou à mettre à jour l'information prospective par suite de renseignements nouveaux, d'événements futurs ou autrement après la date des présentes.