



RAPPORT DE GESTION

Pour le deuxième trimestre terminé le 31 mars 2020

Date : 5 mai 2020

INTRODUCTION ET ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport de gestion présente l'opinion de la direction sur la situation financière et la performance financière de TerraVest Industries Inc. (« TerraVest » ou la « Société ») pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 et doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés de TerraVest pour le deuxième trimestre terminé le 31 mars 2020. L'information financière contenue dans ce rapport de gestion a été préparée selon les Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Tous les montants sont libellés en milliers de dollars canadiens, sauf les données sur les actions, les montants par action ou si indication contraire. Ce rapport de gestion est daté du 5 mai 2020 et a été préparé avec toute l'information disponible jusqu'à cette date. Ce document doit être lu intégralement, y compris les définitions des mesures non conformes aux IFRS comme le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA ») ajusté, la trésorerie disponible à des fins de distribution, le ratio de distribution de dividendes, les dépenses d'investissement au titre de l'entretien et le fonds de roulement qui se retrouvent dans la section suivante de ce rapport de gestion.

Le présent rapport de gestion présente l'évaluation que fait la direction des activités et des plans futurs de TerraVest et renferme des énoncés prospectifs définis aux termes de la législation canadienne sur les valeurs mobilières en vigueur. Ces énoncés prospectifs contiennent souvent des termes ou expressions, comme « anticiper », « ne pas anticiper », « penser », « estimer », « prévoir », « avoir l'intention de », « s'attendre à », « ne pas s'attendre à », « pouvoir », « devoir », « planifier » ou d'autres expressions similaires, conjuguées au présent, au conditionnel ou au futur, et renferment des estimations ou des hypothèses portant sur le dénouement d'événements futurs. Ces énoncés prospectifs, qui contiennent des renseignements sur TerraVest, sont présentés dans l'intérêt des lecteurs. Les lecteurs sont mis en garde du fait que les attentes, les estimations et les hypothèses de la direction, quoique jugées raisonnables, peuvent se révéler inexactes. Ils ne devraient donc pas se fier outre mesure à des énoncés prospectifs qui sont assujettis à des risques, à des incertitudes et à d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que le dénouement de ces événements pourrait différer considérablement de celle prévue dans ce rapport de gestion. Ces facteurs et hypothèses comprennent, notamment les niveaux des activités dans les secteurs de TerraVest, les situations et événements politiques, les pressions concurrentielles, les changements dans la politique ou les règlements des gouvernements, les prix des marchandises et les conditions économiques générales. Les résultats réels de TerraVest pourraient différer sensiblement des résultats explicites ou implicites figurant dans ces énoncés prospectifs. Les renseignements prospectifs contenus dans ce rapport de gestion sont expressément couverts par la mise en garde. TerraVest décline toute obligation à mettre à jour ou à publier des révisions de ces énoncés prospectifs afin de refléter des événements ou des circonstances, des événements ou des circonstances imprévus, ou si ses estimations ou hypothèses devaient changer, après la date des présentes, sauf si la loi l'exige expressément. Des renseignements additionnels portant sur TerraVest et les risques auxquels l'entreprise est assujettie sont présentés dans sa notice annuelle disponible sur SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Le BAIIA ajusté, la trésorerie disponible à des fins de distribution, le ratio de distribution de dividendes, les dépenses d'investissement au titre de l'entretien et le fonds de roulement ne sont pas des mesures reconnues par les IFRS et ne sont donc pas définies par les IFRS. Les définitions de TerraVest peuvent différer de celles de d'autres émetteurs et ne peuvent donc pas être comparées à des mesures portant le même titre et utilisées par d'autres émetteurs.

BAIIA ajusté : se définit comme étant le résultat net ajusté pour la charge d'impôt sur le résultat, les charges financières, les amortissements, les gains ou pertes sur la cession d'immobilisations corporelles et sur la cession d'actifs détenus en vue de la vente, la variation de la juste valeur d'instruments financiers dérivés, les gains et pertes de change, les frais d'acquisition non récurrents, les charges de dépréciation et les autres éléments non récurrents et/ou non reliés aux opérations courantes en cours de TerraVest. La direction est d'avis que cette mesure financière est pertinente dans le cadre de l'évaluation de la performance des opérations en cours de TerraVest. Les lecteurs sont avertis que le BAIIA ajusté ne peut être substitué au résultat net déterminé selon les IFRS comme un indicateur de la performance de TerraVest.

Trésorerie disponible à des fins de distribution : se définit comme étant les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ajustés de la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement, des dépenses d'investissement au titre de l'entretien et du remboursement des obligations locatives. La direction est d'avis que la trésorerie disponible à des fins de distribution, à titre de mesure de la liquidité, est une mesure complémentaire utile pour indiquer le montant de trésorerie disponible dans les opérations en cours pouvant être distribué sous forme de dividendes aux actionnaires. Les lecteurs sont avertis que la trésorerie disponible à des fins de distribution ne peut être substituée aux flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation déterminés selon les IFRS comme un indicateur de liquidité et de flux de trésorerie de TerraVest.

Ratio de distribution de dividendes : se définit comme étant les dividendes versés en trésorerie au cours de la période divisés par la trésorerie disponible à des fins de distribution pour la période. La direction est d'avis que le ratio de distribution de dividendes est une mesure pertinente puisqu'elle indique la capacité de TerraVest à maintenir sa politique sur les dividendes actuelle. Il n'existe aucune mesure IFRS directement comparable au ratio de distribution de dividendes.

Dépenses d'investissement au titre de l'entretien : sont définies comme étant des dépenses d'investissement effectuées pour supporter les activités d'exploitation de TerraVest et pour maintenir la capacité de production des sociétés au cours d'un cycle économique, qu'elles génèrent ou pas une efficience significative de production ou de coûts. La direction est d'avis que les dépenses d'investissement au titre de l'entretien devraient être financées par les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation disponibles et qu'elles soient ainsi déduites dans le calcul de la trésorerie disponible à des fins de distribution. Il n'existe aucune mesure IFRS directement comparable aux dépenses d'investissement au titre de l'entretien.

Fonds de roulement : est calculé en soustrayant les passifs courants des actifs courants. La direction utilise le fonds de roulement pour évaluer la liquidité globale. Il n'existe aucune mesure IFRS directement comparable au fonds de roulement.

APERÇU DE L'ENTREPRISE

TerraVest est une société industrielle diversifiée œuvrant dans la fabrication et la vente de biens et de services à l'intention de divers marchés finaux, notamment les secteurs de l'énergie, de l'agriculture, de l'exploitation minière et du transport. TerraVest se concentre sur l'acquisition et l'exploitation d'entreprises de premier plan qui bénéficieront du soutien financier et opérationnel de TerraVest. Ces opportunités visent en général le marché des produits fabriqués en acier qui complètent les activités existantes de TerraVest et offrent des synergies liées à l'intégration.

TerraVest compte trois secteurs d'exploitation : stockage de carburant, équipement de transformation et service.

Secteur du stockage de carburant

Par le biais de filiales en propriété exclusive, le secteur du stockage de carburant de TerraVest est l'un des principaux fournisseurs de produits et de services dans différents secteurs d'activité au Canada et aux États-Unis. Ce secteur fabrique divers produits tels que : des remorques de transport en vrac de GPL, des camions de livraison et de service GPL, des réservoirs de stockage en vrac de GPL, des réservoirs résidentiels et commerciaux de stockage et de distributions de GPL, des vaisseaux sous pression sur mesure, des réservoirs de carburant raffinés résidentiels et commerciaux, ainsi que des appareils de chauffage et des chaudières. Ce secteur vend ses produits directement à l'utilisateur final par divers canaux de distribution. Les utilisateurs finaux de ces produits sont des distributeurs de carburant, des sociétés de transport et des clients industriels, commerciaux et résidentiels.

Secteur de l'équipement de transformation

Par le biais de filiales, le secteur de l'équipement de transformation de TerraVest est un fabricant chef de file d'équipements pour divers marchés finaux incluant : les secteurs de la transformation en amont et intermédiaires du pétrole et du gaz, de l'agriculture, du transport et de l'exploitation minière. Ce secteur fabrique et vend une vaste gamme d'équipements, tels que : des séparateurs de transformation et des réservoirs à la tête des puits, des dessableurs à la tête des puits, des équipements pour des installations centrales de transformation, des réservoirs de stockage de GNL et de GPL, des réservoirs de stockage d'ammoniac, des remorques de transport en vrac de GNL et de GPL, des remorques et contenants de transport en vrac d'ammoniac, des remorques de transport de gaz comprimé et une grande variété d'équipements de transformation sur mesure pour diverses applications. Les produits et services de ce secteur sont principalement destinés aux producteurs de pétrole et de gaz, aux entreprises du secteur intermédiaire, aux sociétés d'ingénierie, aux distributeurs de propane et de fertilisants, ainsi qu'aux entreprises de transport.

Secteur du service

Le secteur du service de TerraVest offre des services d'entretien de puits à l'industrie du pétrole et du gaz et est un chef de file sur le marché du sud-ouest et du centre de la Saskatchewan. Ce secteur offre ses services aux principaux producteurs de pétrole et de gaz de la Saskatchewan depuis de nombreuses années et sa réputation est bien établie. Ce secteur exploite actuellement 21 plateformes de maintenance, ce qui lui confère la taille critique pour répondre aux besoins des producteurs de pétrole et de gaz les plus importants de la région.

RÉSULTATS ET PERSPECTIVES DU DEUXIÈME TRIMESTRE ET DU SIX MOIS

Performance de l'entreprise

La direction est d'avis que certaines mesures financières non conformes aux IFRS peuvent être utilisées pour aider les actionnaires à analyser la performance de TerraVest. Le tableau ci-dessous présente certains résultats financiers et rapproche le résultat net du BAIIA ajusté pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 et pour les périodes correspondantes de l'exercice 2019.

	Deuxièmes trimestres terminés les		Six mois terminés les	
	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2020	31 mars 2019
	\$	\$	\$	\$
Ventes	86 751	76 159	175 003	155 190
Résultat net	5 272	5 505	11 692	11 644
<i>Ajouter (soustraire) :</i>				
Charge d'impôt sur le résultat	498	1 792	3 187	4 282
Charges financières	1 456	1 578	3 027	3 092
Amortissements	4 306	2 930	8 278	5 966
Variation de la juste valeur d'instruments financiers dérivés	2 886	(958)	2 365	789
(Gain) perte de change	(2 551)	205	(2 023)	(468)
Frais d'acquisition	33	-	171	-
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations corporelles	(55)	(78)	(275)	(206)
(Gain) perte sur la cession d'actifs détenus en vue de la vente	(931)	-	(931)	-
(Gain) perte sur les contreparties éventuelles	(61)	-	(61)	-
BAIIA ajusté	10 853	10 974	25 430	25 099

Les ventes du deuxième trimestre terminé le 31 mars 2020 se sont chiffrées à 86 751 \$ par rapport à 76 159 \$ pour le trimestre correspondant précédent. Ceci représente une hausse de 14 %. Cependant, TerraVest a acquis la totalité des actifs de Argo Sales Inc. (« Argo ») et Iowa Steel Fabrication, LLC (« ISF »), dont aucune n'a contribué au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant Argo et ISF, les ventes du deuxième trimestre terminé le 31 mars 2020 se sont chiffrées à 64 830 \$ par rapport à 76 159 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ceci représente une diminution de 15 % pour le portefeuille de base de TerraVest (en excluant Argo et ISF).

Les ventes pour les six mois terminés le 31 mars 2020 se sont chiffrées à 175 003 \$ par rapport à 155 190 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente une hausse de 13 %. En excluant Argo et ISF, les ventes pour les six mois terminés le 31 mars 2020 se sont chiffrées à 144 920 \$ par rapport à 155 190 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ceci représente une diminution de 7 % pour le portefeuille de base de TerraVest (en excluant Argo et ISF).

La diminution des ventes pour le portefeuille de base de TerraVest pour le deuxième trimestre et les six mois résulte d'une demande plus faible pour les équipements d'entreposage et de distribution de GNL ainsi que pour les équipements de transformation de gaz et de pétrole et les services dans l'Ouest canadien. Ceci a été partiellement contrebalancé par une augmentation de la demande pour les équipements d'entreposage et de distribution de GPL ainsi que pour les produits de chauffage résidentiels.

Le résultat net pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 s'est établi à 5 272 \$ et 11 692 \$ par rapport à 5 505 \$ et 11 644 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente une diminution de 4 % et une hausse de moins de 1 % respectivement. Les légères variations sur le résultat net sont expliquées dans le tableau ci-dessus.

Le BAIIA ajusté pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 s'est établi à 10 853 \$ et 25 430 \$ par rapport à 10 974 \$ et 25 099 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. En comparant avec les périodes précédentes, le BAIIA ajusté a été relativement stable. Ceci est le résultat d'une baisse de la demande pour les produits de TerraVest dans l'Ouest canadien, contrebalancé par l'ajout de Argo et ISF ainsi qu'une augmentation de la demande pour les équipements de GPL et les produits de chauffage résidentiels. De plus, suite à l'adoption de la norme IFRS 16 *Contrats de location* le 1^{er} octobre 2019, les loyers ne sont plus inclus dans le BAIIA ajusté. Au lieu, une dépense d'intérêt est comptabilisée sur les obligations locatives et une dépense d'amortissement est comptabilisée sur les actifs au titre du droit d'utilisation. Les paiements de loyers se sont chiffrés à 2 330 \$ pour les six mois terminés le 31 mars 2020.

Le tableau ci-dessous rapproche les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation à la trésorerie disponible à des fins de distribution pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 et pour les périodes correspondantes de l'exercice 2019.

	Deuxièmes trimestres terminés les		Six mois terminés les	
	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2020	31 mars 2019
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	11 628	3 277	31 298	12 243
<i>Ajouter (soustraire) :</i>				
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(2 690)	5 233	(13 680)	5 387
Dépenses d'investissement au titre de l'entretien	(897)	(828)	(2 145)	(2 379)
Remboursement des obligations locatives	(912)	-	(1 631)	-
Trésorerie disponible à des fins de distribution	7 129	7 682	13 842	15 251
Dividendes versés	1 831	1 705	3 595	3 468
Ratio de distribution de dividendes	26 %	22 %	26 %	23 %

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 se sont établis à 11 628 \$ et 31 298 \$ par rapport à 3 277 \$ et 12 243 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des hausses de 255 % et de 156 % respectivement. L'augmentation des flux de trésorerie est principalement le résultat d'une plus grande emphase sur la gestion du fonds de roulement, une augmentation du volume des ventes pour les équipements de GPL et les produits de chauffage résidentiels et à la baisse du fonds de roulement résultant de la réduction des activités dans les filiales de l'Ouest canadien.

Les dépenses d'investissement au titre de l'entretien se sont élevées à 897 \$ pour le deuxième trimestre par rapport à 828 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui est comparable d'un trimestre à l'autre. Au cours du deuxième trimestre, les acquisitions d'immobilisations corporelles de TerraVest ont totalisé 1 919 \$, dont un montant de 1 022 \$ est considéré comme des investissements pour la croissance des activités. La croissance des activités comprend des ajouts aux équipements de production de TerraVest afin de supporter l'augmentation de la capacité de production et l'amélioration des processus dans plusieurs de ses filiales.

La trésorerie disponible à des fins de distribution pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 ont diminué de 7 % et de 10 % respectivement par rapport aux période correspondante de l'exercice précédent. Ces diminutions résultent des raisons expliquées ci-dessus et précédemment dans ce rapport de gestion.

Le ratio de distribution de dividendes pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 se sont établis à 26 % par rapport à 22 % et à 23 % pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Perspectives

La pandémie mondiale actuelle a créé un environnement commercial difficile pour TerraVest sur de nombreux fronts. TerraVest continue d'opérer ses usines à travers l'Amérique du Nord en fournissant de l'équipement et des services qualifiés d'essentiels pour plusieurs secteurs, incluant le chauffage résidentiel et commercial, l'entreposage et la distribution de propane et de fertilisant ainsi que la production et la transformation d'énergie. Dans l'ensemble de nos secteurs d'activité, nous avons implanté de nouvelles procédures opérationnelles dans le but de garder nos employés, clients et fournisseurs en sécurité. De plus, TerraVest a entrepris d'importantes mesures de réduction de coûts dans un effort d'atténuer le ralentissement économique occasionné par la pandémie du COVID-19. Nous espérons que plusieurs de ces mesures demeureront temporaires, mais la durée du ralentissement économique actuel est difficile à prédire.

Regroupement d'entreprises

Le 13 décembre 2019, une filiale de TerraVest a acquis la totalité des actifs de Argo, une société privée située en Alberta qui se concentre principalement sur la fabrication d'équipements de traitement et de production de têtes de puits pour les marchés pétroliers et gaziers canadiens. Le regroupement d'entreprises a été comptabilisé selon la méthode d'acquisition, les résultats d'exploitation étant inclus au résultat net à partir de la date d'acquisition. Pour obtenir l'information sur la juste valeur de la contrepartie transférée, les actifs acquis et les passifs pris en charge à la date d'acquisition, veuillez vous référer à la note 6 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le deuxième trimestre terminé le 31 mars 2020, disponible sur SEDAR.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

La section suivante présente les résultats financiers des activités de TerraVest pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 et pour les périodes correspondantes de l'exercice 2019.

	Deuxièmes trimestres terminés les		Six mois terminés les	
	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2020	31 mars 2019
	\$	\$	\$	\$
Ventes	86 751	76 159	175 003	155 190
Coût des ventes	69 451	60 307	137 221	119 320
Résultat brut	17 300	15 852	37 782	35 870
Frais administratifs	9 048	6 540	17 359	13 889
Frais de vente	1 738	1 268	3 442	2 848
Charges financières	1 456	1 578	3 027	3 092
Autres (gains) pertes	(712)	(831)	(925)	115
	11 530	8 555	22 903	19 944
Résultat avant impôt sur le résultat	5 770	7 297	14 879	15 926
Charge d'impôt sur le résultat	498	1 792	3 187	4 282
Résultat net	5 272	5 505	11 692	11 644
Attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	(51)	33	(92)	79
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	5 323	5 472	11 784	11 565
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	18 712 670	17 086 419	18 288 770	17 135 676
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	19 056 299	19 056 906	19 104 265	19 139 056
Résultat net par action – de base	0,28 \$	0,32 \$	0,64 \$	0,67 \$
Résultat net par action – dilué	0,28 \$	0,30 \$	0,63 \$	0,64 \$

Les ventes pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 ont augmenté de 14 % et de 13 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les explications ont été mentionnées précédemment dans ce rapport de gestion.

Le résultat brut pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 ont augmenté de 9 % et de 5 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci est principalement expliqué par la contribution de ISF et de Argo aux résultats de TerraVest, ainsi qu'une augmentation du volume des ventes pour les équipements de GPL et pour les produits de chauffage résidentiels, partiellement contrebalancée par une baisse du volume des ventes du portefeuille de base de TerraVest.

Les frais administratifs pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 ont augmenté de 38 % et de 25 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent ce qui résulte principalement de l'ajout de ISF et de Argo aux résultats de TerraVest ainsi que des frais d'acquisition, partiellement contrebalancé par une diminution des frais suite à l'achèvement d'un projet majeur qui consistait à la relocalisation de la production de réservoirs d'huile dans une nouvelle installation.

Les frais de vente pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 ont augmenté de 37 % et de 21 %, respectivement par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent ce qui résulte principalement de l'ajout de ISF et Argo aux résultats de TerraVest.

Les charges financières pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 ont diminué de 8 % et de 2 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les diminutions sont principalement expliquées par une baisse de la dépense d'intérêts suite à la réduction du taux préférentiel en mars 2020 ainsi qu'une baisse de la dépense d'intérêts et des coûts associés au rachat de l'intégralité des débentures convertibles en circulation au cours du deuxième trimestre terminé le 31 mars 2020, partiellement contrebalancée par une dépense d'intérêt sur les obligations locatives suite à l'adoption de la norme IFRS 16 *Contrats de location* le 1^{er} octobre 2019.

La charge d'impôt sur le résultat pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 ont diminué par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent, ce qui correspond à une baisse du résultat imposable ainsi que la réduction des taux d'imposition pour certaines filiales de TerraVest.

En raison de ce qui précède, le résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 a diminué de 3 % et a augmenté de 2 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Résultats sectoriels

a) Stockage de carburant

	Deuxièmes trimestres terminés les		Six mois terminés les	
	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2020	31 mars 2019
	\$	\$	\$	\$
Ventes	34 515	30 858	84 723	78 020
Résultat net	1 887	2 567	8 453	7 923
<i>Ajouter (soustraire) :</i>				
Charge d'impôt sur le résultat	557	895	2 945	2 897
Charges financières	698	689	1 403	1 358
Amortissements	1 973	1 507	3 970	3 152
Variation de la juste valeur d'instruments financiers dérivés	2 886	(958)	2 365	789
(Gain) perte de change	(1 540)	195	(1 247)	(462)
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations corporelles	11	-	(4)	-
(Gain) perte sur la cession d'actifs détenus en vue de la vente	180	-	180	-
(Gain) perte sur les contreparties éventuelles	(61)	-	(61)	-
BAIIA ajusté	6 591	4 895	18 004	15 657

Les ventes pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 se sont chiffrées à 34 515 \$ et à 84 723 \$ par rapport à 30 858 \$ et à 78 020 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des hausses de 12 % et de 9 % respectivement. Ces hausses des ventes sont le résultat d'une demande plus forte pour certains produits de chauffage résidentiels ainsi qu'une augmentation de la demande autant au Canada qu'aux États-Unis pour les équipements d'entreposage et de distribution de GPL de ce secteur.

Le résultat net pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 se sont établis à 1 887 \$ et 8 453 \$ par rapport à 2 567 \$ et 7 923 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente une diminution de 27 % et une hausse de 7 % respectivement. Les variations pour le deuxième trimestre et les six mois sont principalement le résultat d'une variation négative de la juste valeur d'instruments financiers dérivés, partiellement contrebalancée par une augmentation des activités de vente pour chacune des périodes, ainsi qu'un gain de change par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Le BAIIA ajusté pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 se sont établis à 6 591 \$ et 18 004 \$ par rapport à 4 895 \$ et 15 657 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des hausses de 35 % et 15 % respectivement, qui sont le résultat des explications mentionnées précédemment.

b) Équipement de transformation

	Deuxièmes trimestres terminés les		Six mois terminés les	
	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2020	31 mars 2019
	\$	\$	\$	\$
Ventes	48 909	40 653	83 079	67 905
Résultat net	2 162	4 128	3 260	6 402
<i>Ajouter (soustraire) :</i>				
Charge d'impôt sur le résultat	239	888	729	1 334
Charges financières	643	337	1 145	511
Amortissements	1 914	929	3 443	1 829
(Gain) perte de change	2	9	10	(6)
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations corporelles	(67)	(77)	(273)	(177)
BAIIA ajusté	4 893	6 214	8 314	9 893

Les ventes pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 se sont chiffrées à 48 909 \$ et 83 079 \$ par rapport à 40 653 \$ et 67 905 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des hausses de 20 % et de 22 % respectivement. En excluant Argo et ISF, les ventes pour le deuxième trimestre et les six mois se sont chiffrées à 26 966 \$ et 52 974 \$ par rapport à 40 653 \$ et 67 905 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des diminutions de 34 % et de 22 % respectivement. Ces diminutions sont le résultat d'une demande plus faible pour les équipements de transformation d'énergie et pour les équipements d'entreposage et de distribution de GNL dans l'Ouest canadien.

Le résultat net pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 se sont établis à 2 162 \$ et 3 260 \$ par rapport à 4 128 \$ et 6 402 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des diminutions de 48 % et de 49 % respectivement. Ces diminutions s'expliquent par une baisse globale des ventes pour ce segment, en excluant Argo et ISF, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ainsi qu'une hausse des charges financières suite à l'acquisition de Argo.

Le BAIIA ajusté pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 se sont établis à 4 893 \$ et 8 314 \$ par rapport à 6 214 \$ et 9 893 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des diminutions de 21 % et de 16 % respectivement. Ces diminutions résultent des explications mentionnées précédemment.

c) Service

	Deuxièmes trimestres terminés les		Six mois terminés les	
	31 mars 2020	31 mars 2019	31 mars 2020	31 mars 2019
	\$	\$	\$	\$
Ventes	3 327	4 648	7 201	9 265
Résultat net	(304)	(203)	(477)	(237)
<i>Ajouter (soustraire) :</i>				
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	(39)	49	(59)	98
Charges financières	99	91	202	135
Amortissements	419	494	865	985
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations corporelles	-	-	1	(28)
BAIIA ajusté	175	431	532	953

Les ventes pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 se sont chiffrées à 3 327 \$ et 7 201 \$ par rapport à 4 648 \$ et 9 265 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des diminutions de 28 % et de 22 % respectivement. Ces diminutions sont le résultat d'un taux d'utilisation des plateformes plus faible causé par une réduction globale des dépenses d'investissement des clients dans les régions où ce segment opère.

Le résultat net pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 se sont établis à (304 \$) et (477 \$) par rapport à (203 \$) et (237 \$) pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des diminutions de 50 % et de 101 % respectivement, et sont le résultat des explications mentionnées précédemment.

Le BAIIA ajusté pour le deuxième trimestre et les six mois terminés le 31 mars 2020 se sont établis à 175 \$ et 532 \$ par rapport à 431 \$ et 953 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des diminutions de 59 % et de 44 % respectivement, et sont le résultat des explications mentionnées précédemment.

Résultats trimestriels

	Pour les trimestres terminés les							
	31-mar-20	31-déc-19	30-sep-19	30-juin-19	31-mar-19	31-déc-18	30-sep-18	30-juin-18
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	86 751	88 252	80 345	70 751	76 159	79 031	79 297	65 459
BAIIA ajusté	10 853	14 577	13 286	10 437	10 974	14 125	14 667	8 299
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	5 323	6 461	6 320	4 610	5 472	6 093	8 268	1 900
Résultat net par action								
– De base	0,28	0,36	0,36	0,27	0,32	0,35	0,47	0,11
– Dilué	0,28	0,35	0,34	0,25	0,30	0,33	0,43	0,11

De par leur nature, les secteurs d'exploitation de TerraVest comportent des cycles saisonniers. Les meilleurs trimestres pour TerraVest sont le premier et le dernier trimestre. Les secteurs de l'équipement de transformation et des services enregistrent généralement des ventes plus élevées au premier et au deuxième trimestre, car le forage dans l'Ouest canadien est en grande partie effectué au cours de cette période. Le secteur du stockage de carburant connaît en général des ventes plus élevées au cours du premier et dernier trimestre, car la demande de produits de chauffage résidentiels, commerciaux et industriels augmente à l'approche de l'hiver. Le troisième trimestre génère habituellement les résultats les plus faibles pour tous les secteurs. TerraVest profite du cycle saisonnier pour accroître les stocks au cours des périodes creuses, ce qui lui permet de répondre plus rapidement à l'augmentation de la demande pendant sa période de pointe.

FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau suivant présente un résumé des flux de trésorerie consolidés liés aux activités d'exploitation, d'investissement et de financement :

	Six mois terminés les	
	31 mars 2020	31 mars 2019
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	31 298	12 243
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(13 218)	(9 117)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(19 380)	3 870
Entrées (sorties) nettes pour la période	(1 300)	6 996
Trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	9 093	984
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie et les découverts bancaires	471	47
Trésorerie et découverts bancaires à la clôture	8 264	8 027

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

TerraVest a dégagé des entrées nettes de trésorerie liés à l'exploitation de 31 298 \$ au cours des six mois terminés le 31 mars 2020 par rapport à 12 243 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse est principalement attribuable à une diminution des éléments hors trésorerie du fonds de roulement par rapport à la période comparative de l'exercice précédent.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement au cours des six mois terminés le 31 mars 2020 se sont établis à (13 218 \$) par rapport à (9 117 \$) pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de l'utilisation de la trésorerie est principalement le résultat de l'acquisition de Argo, partiellement contrebalancée par une baisse des dépenses d'investissement suite à l'achèvement d'un projet majeur qui consistait à la relocalisation de la production de réservoirs d'huile dans une nouvelle installation.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement pour les six mois terminés le 31 mars 2020 se sont chiffrés à (19 380 \$) par rapport à 3 870 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart s'explique par l'utilisation des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation pour rembourser les emprunts d'exploitation rotatifs.

DIVIDENDES

Au cours du deuxième trimestre, TerraVest a déclaré un dividende de 0,10 \$ par action ordinaire à payer le 10 avril 2020 aux actionnaires inscrits le 31 mars 2020.

Subséquentement à la fin du deuxième trimestre, TerraVest a déclaré un dividende en espèces de 0,10 \$ par action ordinaire à payer le 9 juillet 2020 aux actionnaires inscrits le 30 juin 2020.

TerraVest prévoit déclarer et verser un dividende trimestriellement. La politique sur les dividendes peut évoluer dans le temps, au seul gré du conseil d'administration. Par conséquent, il n'existe aucune assurance quant au montant ou au calendrier de dividendes futurs. Dans son évaluation concernant le versement et le montant de dividendes, le conseil d'administration prendra en considération la situation financière de TerraVest et ses besoins opérationnels actuels, ainsi que d'autres facteurs que le conseil d'administration pourrait juger appropriés selon les circonstances.

LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

L'objectif de TerraVest en matière de gestion du capital est de s'assurer d'avoir des ressources en capital adéquates pour soutenir les activités de ses divers secteurs et de permettre des acquisitions opportunistes dans le but de maximiser le rendement pour les actionnaires. La direction évalue continuellement les besoins en capital de TerraVest afin d'atteindre ses objectifs.

Les principales sources de liquidités de TerraVest sont la trésorerie, les facilités de crédit garanties et les flux de trésorerie provenant de ses activités d'exploitation tout au long de l'exercice. Au 31 mars 2020, TerraVest détenait 8 264 \$ en trésorerie, déduction faite des découverts bancaires, comparativement à 9 093 \$ au 30 septembre 2019. Au 31 mars 2020, le fonds de roulement consolidé de TerraVest, excluant l'emprunt d'exploitation à court terme, se chiffrait à 99 431 \$ comparativement à 94 615 \$ au 30 septembre 2019. TerraVest s'attend à être en mesure de financer tous ses besoins en fonds de roulement, toutes ses obligations contractuelles et toutes ses dépenses d'investissement par une combinaison des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et des facilités de crédit existantes.

Emprunts d'exploitation rotatifs

TerraVest et ses filiales ont accès à des emprunts d'exploitation rotatifs. Deux des emprunts d'exploitation rotatifs sont calculés selon des exigences de marge. Ces emprunts d'exploitation rotatifs sont assujettis à certaines clauses restrictives financières en fonction des résultats individuels des filiales qui détiennent ces facilités de crédit. La disponibilité de ces emprunts d'exploitation rotatifs peut avoir en tout temps une incidence sur la situation de la trésorerie de TerraVest, ses sources de financement disponibles ainsi que sur sa capacité à financer ses projets d'exploitation et de croissance future.

Au 31 mars 2020, le montant maximal disponible était de 136 326 \$ duquel 79 844 \$ était prélevé. TerraVest respectait toutes ses clauses restrictives financières et non financières.

Pour de plus amples renseignements sur les clauses restrictives financières et non financières, veuillez vous reporter aux notes 9 et 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le deuxième trimestre terminé le 31 mars 2020 et à la note 14 des états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019.

Emprunt à terme rotatif

Certaines filiales de TerraVest œuvrant dans les secteurs de l'équipement de transformation et du service ont accès à un emprunt à terme rotatif de 20 000 \$ qui peut être utilisé pour refinancer une dette existante et pour acheter des immobilisations corporelles. Au 31 mars 2020, 18 400 \$ était prélevé.

TerraVest respectait toutes ses clauses restrictives financières et non financières. Pour plus d'informations sur les clauses restrictives financières et non financières, veuillez vous reporter à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le deuxième trimestre terminé le 31 mars 2020 et à la note 14 des états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019.

Déventures convertibles

Le 13 janvier 2020, TerraVest a racheté l'intégralité de ses déventures convertibles en circulation (qui transigeaient sous le symbole boursier « TVK.DB ») d'un montant en capital de 1 093 \$ pour une contrepartie totale de 1 096 \$, incluant les intérêts courus et impayés. Il n'y a plus de déventures convertibles en circulation au 31 mars 2020.

Valeur comptable

Les variations des composantes passif et capitaux propres des déventures convertibles de TerraVest étaient les suivantes :

	Au 31 mars 2020	
	Passif	Capitaux propres
	\$	\$
Solde à l'ouverture	9 943	1 451
Conversion de déventures convertibles	(9 001)	(1 311)
Déventures convertibles rachetées, après impôt	(1 064)	(140)
Charge de désactualisation du passif	122	-
Solde à la clôture	-	-

Capital social

Les actions ordinaires de TerraVest sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « TVK ». Les variations relatives aux actions ordinaires de TerraVest émises et en circulation s'établissaient comme suit :

	Au 31 mars 2020	
	Nombre	Montant
		\$
Solde à l'ouverture	17 642 489	139 290
Émises à la conversion de débentures convertibles	1 125 931	10 690
Rachetées et annulées pendant l'exercice	(31 000)	(247)
Solde à la clôture	18 737 420	149 733

Au cours des six mois terminés le 31 mars 2020, TerraVest a procédé au rachat de 31 000 actions ordinaires (7 100 au cours des six mois terminés le 31 mars 2019) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour les actions ordinaires pour une contrepartie totale de 375 \$ (74 \$ au cours des six mois terminés le 31 mars 2019). L'écart entre le montant payé pour les actions ordinaires et la valeur comptable de celles-ci a été comptabilisé comme prime d'émission.

Le 16 mars 2020, TerraVest a renouvelé son offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour les actions ordinaires aux termes de laquelle elle peut racheter 937 316 actions ordinaires. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour les actions ordinaires vient à échéance le 15 mars 2021. Le solde d'actions ordinaires disponibles au rachat selon les termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour les actions ordinaires était de 928 416 au 31 mars 2020.

Structure du capital

La structure du capital de TerraVest comprend les emprunts d'exploitation rotatifs, la dette à long terme, les débentures convertibles et les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires. Le tableau suivant présente la structure du capital de TerraVest :

	Au 31 mars 2020	Au 30 septembre 2019
	\$	\$
Découverts bancaires	891	349
Prélevé sur l'emprunt d'exploitation rotatif à court terme	244	-
Disponible aux termes de l'emprunt d'exploitation rotatif à court terme, déduction faite du montant prélevé	8 756	-
Prélevé sur les emprunts d'exploitation rotatifs non courants	79 600	86 629
Disponible aux termes des emprunts d'exploitation rotatifs non courants, déduction faite du montant prélevé	47 726	9 113
Dette à long terme (tranches courante et non courante)	22 261	23 183
Débentures convertibles	-	9 943
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	118 695	100 503
	278 173	229 720

Excepté les clauses restrictives financières et non financières comprises dans les contrats d'emprunt, TerraVest n'est assujettie à aucune restriction en matière de capital imposée de l'extérieur.

Le conseil d'administration ne fixe pas de critères quantitatifs à l'intention de la direction quant au rendement du capital investi. TerraVest entend maintenir une structure du capital souple qui est cohérente avec les objectifs énoncés et y apporter des ajustements en fonction de la conjoncture économique et du profil de risque des instruments sous-jacents. Afin de maintenir ou d'ajuster sa structure du capital, TerraVest peut, de temps à autre, acquérir des actions en vue de les annuler dans le cadre d'une offre publique de rachat importante ou d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, émettre de nouvelles actions, mobiliser des capitaux au moyen de divers instruments de créance ou refinancer une dette courante au moyen d'instruments comportant différentes caractéristiques.

PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

TerraVest a un régime d'options sur actions accordé à des membres clés du personnel permettant de faire l'acquisition d'actions ordinaires de TerraVest. Du total des 1 500 000 actions ordinaires réservées, 868 000 actions ordinaires étaient disponibles pour émission en vertu du régime d'options sur actions au 31 mars 2020. La charge totale de rémunération découlant des transactions de paiements fondés sur des actions était de 43 \$ au cours des six mois terminés le 31 mars 2020 (56 \$ au cours des six mois terminés le 31 mars 2019).

Les options sur actions en circulation et les prix d'exercice moyens pondérés au 31 mars 2020 s'établissaient comme suit :

Date d'attribution	Date d'expiration	Prix d'exercice	Solde à l'ouverture	Attribuées	Solde à la clôture	Acquises et pouvant être exercées	Non acquises
9 février 2017	9 février 2022	9,10 \$	333 000	-	333 000	333 000	-
9 mars 2017	9 mars 2024	9,10 \$	435 000	-	435 000	435 000	-
20 janvier 2020	20 janvier 2027	13,12 \$	-	100 000	100 000	-	100 000
			768 000	100 000	868 000	768 000	100 000
	Prix d'exercice moyen pondéré	9,10 \$		13,12 \$	9,56 \$	9,10 \$	

Au cours des six mois terminés le 31 mars 2020, aucune option sur action n'a été réglée, exercée ou renoncée et TerraVest a attribué 100 000 options sur actions à un des principaux dirigeants.

INSTRUMENTS FINANCIERS

TerraVest est exposée à certains risques en raison de son utilisation d'instruments financiers. Les principaux risques sont le risque du marché, le risque de crédit et le risque de liquidité. Une analyse de ces risques au 31 mars 2020 figure ci-dessous.

Risque du marché

TerraVest est exposée au risque du marché de par son utilisation d'instruments financiers, plus précisément le risque de change, risque de taux d'intérêt et le risque de prix des matières premières.

Risque de change

Le risque de change découle de la variation des taux de change et du degré de volatilité de ces taux par rapport au dollar canadien. TerraVest est exposée au risque de change en raison des éléments suivants :

- les ventes et les charges d'exploitation libellées en monnaie étrangère effectuées par ses sociétés canadiennes; et
- les instruments financiers libellés en monnaie étrangère dans ses sociétés canadiennes.

TerraVest n'a aucune politique de couverture du risque de change et gère son exposition au risque de change en concluant régulièrement des contrats de change à terme. Selon l'exposition nette au dollar américain pour les six mois terminés le 31 mars 2020, une augmentation ou une diminution d'un cent du taux de change canadien/américain aurait une incidence de 40 \$ sur le résultat net (31 \$ pour les six mois terminés le 31 mars 2019).

Risque de taux d'intérêt

TerraVest est exposée au risque de taux d'intérêt attribuable à la fluctuation des taux d'intérêt sur les emprunts d'exploitation rotatifs et la dette à long terme assujettis à des taux d'intérêt variables. Pour les six mois terminés le 31 mars 2020, une augmentation de 1 % des taux d'intérêt aurait eu une incidence défavorable de 389 \$ sur le résultat net (708 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019), calculée en utilisant les soldes moyens en cours durant la période sur les emprunts d'exploitation rotatifs et la dette à long terme assujettis à des taux d'intérêt variables. Une diminution de 1 % des taux d'intérêt aurait eu une incidence d'amplitude similaire, mais en sens contraire sur le résultat net.

Risque de prix des matières premières

TerraVest est sensible aux variations du prix des matières premières pour le pétrole et le gaz naturel. Les variations des prix des matières premières pour le pétrole et le gaz naturel ont une incidence indirecte sur le portefeuille des sociétés de TerraVest œuvrant dans les secteurs du pétrole et du gaz naturel. Cette incidence indirecte découle des répercussions de ces variations sur le volume d'activités des clients de ce portefeuille des sociétés et, par conséquent, sur la demande de biens et services. L'incidence indirecte n'est pas quantifiable.

Risque de crédit

Il y a risque de crédit du fait qu'une contrepartie pourrait ne pas remplir ses obligations envers TerraVest. Le risque de crédit de TerraVest provient principalement des créances clients et est atténué avec sa politique de crédit qui limite les transactions selon la solvabilité de la créance, qui est évaluée selon la situation financière de la contrepartie, les expériences passées et d'autres facteurs. De plus, la majorité de sa clientèle est composée de grandes sociétés bien établies qui effectuent rapidement leurs paiements. Le risque de crédit de la trésorerie est négligeable, puisque les contreparties sont des institutions financières réputées dont les notations externes sont excellentes. Le risque de crédit maximal auquel TerraVest est exposée s'élève à 64 896 \$ au 31 mars 2020 (59 779 \$ au 30 septembre 2019).

Au 31 mars 2020, 89 % (93 % au 30 septembre 2019) des créances clients de TerraVest avaient moins de 90 jours depuis leur date de facturation. TerraVest conserve une provision pour les créances douteuses lorsqu'elle considère que le montant recouvrable sera inférieur au montant présenté comme créances clients.

Risque de liquidité

L'objectif de TerraVest est de détenir suffisamment de liquidités pour répondre à ses obligations lorsqu'elles sont échues. TerraVest surveille ses soldes de trésorerie et de créances ainsi que ses flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation afin de répondre à ses exigences financières. TerraVest a aussi accès à différentes facilités de crédit rotatif pour gérer ses besoins en liquidité. Pour de plus amples renseignements sur le risque de liquidité, veuillez vous reporter à la rubrique intitulée « Liquidités et sources de financement » de ce rapport de gestion.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES ET NOUVELLES NORMES

TerraVest prépare ses états financiers conformément aux IFRS. Les méthodes comptables de TerraVest établies en vertu des IFRS sont présentées à la note 2 des états financiers consolidés audités de TerraVest pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019.

Nouvelles normes adoptées

Pour de plus amples renseignements sur les nouvelles normes adoptées, veuillez vous reporter à la note 5 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de TerraVest pour le deuxième trimestre terminé le 31 mars 2020.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

L'analyse de la situation financière et des résultats d'exploitation de TerraVest est fondée sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société, établis selon IAS 34 *Information financière intermédiaire*. Pour préparer les états financiers, la direction doit recourir à son jugement dans l'application des méthodes comptables de la Société, faire des estimations et formuler des hypothèses au sujet de situations futures. Les estimations et autres jugements sont continuellement évalués et s'appuient sur l'expérience de la direction et d'autres facteurs, notamment les perspectives à l'égard d'événements futurs jugés raisonnables dans les circonstances. Les résultats réels pourraient différer des estimations et attentes de la direction. Pour de plus amples renseignements sur l'utilisation des estimations et le recours aux jugements, veuillez vous reporter à la note 3 des états financiers consolidés audités de TerraVest pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019 et à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de TerraVest pour le deuxième trimestre terminé le 31 mars 2020.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Au 31 mars 2020, le chef de la direction et la chef des finances de TerraVest ont attesté que la conception des contrôles et procédures fournit une assurance raisonnable que les informations importantes relatives à TerraVest leur sont communiquées pendant la période de préparation des documents d'information, ainsi que la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière fournit une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que la préparation des états financiers est conforme aux IFRS. Au cours de la période visée par ce rapport de gestion, TerraVest n'a apporté aucune modification au contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu, ou serait raisonnablement susceptible d'avoir, une incidence importante sur son contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Exceptions

TerraVest a acquis ISF en août 2019 et Argo en décembre 2019. La direction n'a pas encore terminé l'évaluation de la conception ou de l'efficacité du fonctionnement des contrôles et procédures de communication de l'information de ISF et de Argo ainsi que du contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Le tableau qui suit présente l'information financière importante de ISF et de Argo au et pour les six mois terminés le 31 mars 2020 :

	ISF	Argo
	\$	\$
Total des actifs	18 018	37 993
Total des passifs	6 015	26 398
Ventes	14 143	16 282
Résultat net	321	(135)

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Pour de plus amples renseignements sur l'identité, la relation et les transactions, veuillez vous reporter à la note 17 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de TerraVest pour le deuxième trimestre terminé le 31 mars 2020 et à la note 27 des états financiers consolidés audités de TerraVest pour l'exercice terminé le 30 septembre 2019.

FACTEURS DE RISQUE

Pour de plus amples renseignements sur les facteurs de risque liés aux activités et à la structure de TerraVest, veuillez vous reporter à la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de TerraVest, qui est intégrée par renvoi à ce document.

AUTRES INFORMATIONS

Pour obtenir d'autres informations sur TerraVest, notamment sa notice annuelle, veuillez consulter le site Web de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.