



RAPPORT DE GESTION

Pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020

Date : 10 février 2021

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 premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 et doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés de TerraVest pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 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 10 février 2021 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, la variation de la juste valeur du placement dans des titres de capitaux propres, les gains ou 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 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 pertinente 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 de production ou des coûts élevés. 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 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 PREMIER TRIMESTRE

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 premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 et pour la période correspondante de l'exercice 2020.

	Premiers trimestres terminés les	
	31 déc. 2020	31 déc. 2019
	\$	\$
Ventes	82 340	88 252
Résultat net	11 952	6 420
<i>Ajouter (soustraire) :</i>		
Charge d'impôt sur le résultat	3 350	2 689
Charges financières	976	1 571
Amortissements	4 717	3 972
Variation de la juste valeur d'instruments financiers dérivés	(1 080)	(521)
Variation de la juste valeur du placement dans des titres de capitaux propres	(2 857)	-
(Gain) perte de change	2 132	528
Frais d'acquisition	-	138
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations corporelles	(102)	(220)
BAIIA ajusté	19 088	14 577

Les ventes pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 se sont chiffrées à 82 340 \$ par rapport à 88 252 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ceci représente une diminution de 7 %. Cependant, TerraVest a acquis la totalité des actifs de Argo Sales Inc. (« Argo ») en décembre 2019 qui n'a seulement que partiellement contribué au trimestre correspondant de l'exercice précédent. En excluant Argo, les ventes pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 se sont chiffrées à 74 047 \$ par rapport à 87 990 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Ceci représente une diminution de 16 % pour le portefeuille de base de TerraVest (en excluant Argo) qui est le résultat d'une baisse de la demande pour les équipements d'entreposage et de distribution de GPL et de GNL ainsi que pour les équipements de transformation de gaz et de pétrole et les services dans l'Ouest canadien. L'impact de la pandémie de COVID-19 combiné au faible prix des matières premières continue d'être un facteur important qui explique la diminution des ventes pour les filiales de TerraVest qui opèrent dans l'Ouest canadien. La diminution des ventes pour le portefeuille de base de TerraVest était partiellement contrebalancée par l'augmentation de la demande pour les produits de chauffage résidentiels au cours du premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le résultat net pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 s'est établi à 11 952 \$ par rapport à 6 420 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ceci représente une augmentation de 86 %. La hausse est le résultat d'une combinaison de produits plus avantageuse, de l'ajout de Argo, des subventions salariales gouvernementales afin d'aider à préserver les emplois pendant la pandémie de COVID-19 et des mesures de contrôle des coûts mises en place, partiellement contrebalancé par une baisse des activités de ventes pour le portefeuille de base de TerraVest tel qu'expliqué ci-dessus, ainsi que les variations présentées dans le tableau ci-dessus.

Le BAIIA ajusté pour le premier trimestre le 31 décembre 2020 s'est établi à 19 088 \$ par rapport à 14 577 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ceci représente une augmentation de 31 % qui est le résultat des explications mentionnées ci-dessus.

Au cours du premier trimestre, TerraVest a comptabilisé 2 855 \$ au résultat net, en lien avec la subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC ») dans le cadre de la réponse à la pandémie de COVID-19 du gouvernement fédéral. Si le programme SSUC n'avait pas été disponible, TerraVest aurait progressivement fait d'importantes réductions de personnel afin d'atténuer les activités commerciales réduites.

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 premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 et pour la période correspondante de l'exercice 2020.

	Premiers trimestres terminés les	
	31 déc. 2020	31 déc. 2019
	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	19 037	19 670
<i>Ajouter (soustraire) :</i>		
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(7 411)	(10 990)
Dépenses d'investissement au titre de l'entretien	(1 112)	(1 248)
Remboursement des obligations locatives	(1 068)	(719)
Trésorerie disponible à des fins de distribution	9 446	6 713
Dividendes versés	1 868	1 764
Ratio de distribution de dividendes	20 %	26 %

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 se sont établis à 19 037 \$ par rapport à 19 670 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ceci représente une diminution de 3 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution des flux de trésorerie est le résultat d'une augmentation de l'impôt versé et des fluctuations du fonds de roulement, partiellement contrebalancé par une hausse du résultat net ayant une incidence sur la trésorerie.

Les dépenses d'investissement au titre de l'entretien se sont élevées à 1 112 \$ pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 par rapport à 1 248 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent représentant une diminution de 11 % qui s'explique principalement par le moment des dépenses d'investissement et des mesures de contrôle des coûts. Le total des acquisitions d'immobilisations corporelles de TerraVest payé au cours du premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 était de 3 088 \$, dont un montant de 1 976 \$ est considéré comme de l'investissement pour la croissance des activités. L'investissement pour la croissance des activités encouru au cours du premier trimestre a été utilisé pour ajouter de l'équipement au parc locatif de la Société et pour améliorer et automatiser des processus de fabrication dans le but d'augmenter la capacité et de réduire les coûts de fabrication.

La trésorerie disponible à des fins de distribution pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 a augmenté de 41 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation est le résultat des raisons expliquées ci-dessus et précédemment dans ce rapport de gestion.

Le ratio de distribution de dividendes pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 s'est établi à 20 % par rapport à 26 % pour la période correspondante 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 filiales, 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 le but d'atténuer le ralentissement économique occasionné par la pandémie de COVID-19, ainsi que des mesures afin d'améliorer son efficacité et capacité de production.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

La section suivante présente les résultats financiers des activités de TerraVest pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 et pour la période correspondante de l'exercice 2020.

	Premiers trimestres terminés les	
	31 déc. 2020	31 déc. 2019
	\$	\$
Ventes	82 340	88 252
Coût des ventes	60 248	67 770
Résultat brut	22 092	20 482
Frais administratifs	6 113	8 311
Frais de vente	1 608	1 704
Charges financières	976	1 571
Autres (gains) pertes	(1 907)	(213)
	6 790	11 373
Résultat avant impôt sur le résultat	15 302	9 109
Charge d'impôt sur le résultat	3 350	2 689
Résultat net	11 952	6 420
Attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle	(65)	(41)
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	12 017	6 461
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	18 493 271	17 869 479
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	18 746 722	19 107 518
Résultat net par action – de base	0,65 \$	0,36 \$
Résultat net par action – dilué	0,64 \$	0,35 \$

Les ventes pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 ont diminué de 7 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les explications ont été mentionnées précédemment dans ce rapport de gestion.

Le résultat brut pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 a augmenté de 8 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Ceci est principalement expliqué par la contribution de Argo, une combinaison de produits plus avantageuse et des subventions salariales gouvernementales, partiellement contrebalancé par la baisse de volume des ventes de certaines sociétés du portefeuille de base de TerraVest.

Les frais administratifs pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 ont diminué de 26 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La variation est principalement le résultat des subventions salariales gouvernementales, des mesures de contrôle des coûts et des frais d'acquisition non-récurrents encourus au cours de l'exercice 2020, contrebalancé par l'ajout de Argo aux résultats de TerraVest.

Les frais de vente pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 ont diminué de 6 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Ceci est le résultat d'une réduction des frais de déplacement en raison des restrictions de voyager et des initiatives de contrôle des coûts, partiellement contrebalancé par l'ajout de Argo aux résultats de TerraVest.

Les charges financières pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 ont diminué de 38 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est principalement expliquée par une baisse de la dépense d'intérêt suite aux réductions du taux préférentiel en mars 2020 et en avril 2020 ainsi que le solde de la dette réduit.

La variation des autres (gains) pertes pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 est le résultat des variations favorables de la juste valeur d'instruments financiers dérivés et du placement dans des titres de capitaux propres, partiellement contrebalancé par une augmentation de la perte de change.

La charge d'impôt sur le résultat pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 a augmenté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui est le résultat d'une hausse du résultat imposable, partiellement contrebalancé par une 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 premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 a augmenté de 86 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Résultats sectoriels

a) Stockage de carburant

	Premiers trimestres terminés les	
	31 déc. 2020	31 déc. 2019
	\$	\$
Ventes	52 119	50 208
Résultat net	9 320	6 566
<i>Ajouter (soustraire) :</i>		
Charge d'impôt sur le résultat	3 140	2 388
Charges financières	489	705
Amortissements	1 915	1 997
Variation de la juste valeur d'instruments financiers dérivés	(1 080)	(521)
(Gain) perte de change	1 596	293
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations corporelles	(63)	(15)
BAIIA ajusté	15 317	11 413

Les ventes pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 se sont chiffrées à 52 119 \$ par rapport à 50 208 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ceci représente une hausse de 4 %. La hausse des ventes est le résultat d'une demande plus forte pour certains produits de chauffage résidentiels, partiellement contrebalancé par une baisse des ventes pour les équipements d'entreposage et de distribution de GPL de ce secteur par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Le résultat net pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 s'est établi à 9 320 \$ par rapport à 6 566 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ceci représente une hausse de 42 %. La hausse du résultat net est le résultat d'une augmentation des ventes tel que mentionné ci-dessus, un changement dans la combinaison de produits et de la juste valeur d'instruments financiers dérivés plus avantageux ainsi que des mesures de réduction des coûts, partiellement contrebalancé par des augmentations de la charge d'impôt sur le résultat et de la perte de change.

Le BAIIA ajusté pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 s'est établi à 15 317 \$ par rapport à 11 413 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ceci représente une hausse de 34 % qui est le résultat des explications mentionnées précédemment.

b) Équipement de transformation

	Premiers trimestres terminés les	
	31 déc. 2020	31 déc. 2019
	\$	\$
Ventes	26 922	34 170
Résultat net	770	1 098
<i>Ajouter (soustraire) :</i>		
Charge d'impôt sur le résultat	133	490
Charges financières	432	502
Amortissements	2 423	1 529
(Gain) perte de change	10	8
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations corporelles	(39)	(206)
BAIIA ajusté	3 729	3 421

Les ventes pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 se sont chiffrées à 26 922 \$ par rapport à 34 170 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ceci représente une diminution de 21 %. En excluant Argo, les ventes pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 se sont chiffrées à 18 629 \$ par rapport à 33 908 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ceci représente une diminution de 45 %. La diminution est 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, avec la pandémie de COVID-19 et le faible prix des matières premières qui continuent d'avoir un impact important sur les projets d'investissements en immobilisations des clients de ce secteur.

Le résultat net pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 s'est établi à 770 \$ par rapport à 1 098 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ceci représente une diminution de 30 %. La diminution s'explique par une baisse globale des ventes de ce secteur pour le portefeuille de base de TerraVest, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, partiellement contrebalancé par des mesures de contrôle des coûts, des subventions gouvernementales et de l'ajout de Argo.

Le BAIIA ajusté pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 s'est établi à 3 729 \$ par rapport à 3 421 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ceci représente une augmentation de 9 %. La hausse est le résultat des explications mentionnées précédemment.

c) Service

	Premiers trimestres terminés les	
	31 déc. 2020	31 déc. 2019
	\$	\$
Ventes	3 291	3 874
Résultat net	300	(173)
<i>Ajouter (soustraire) :</i>		
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	21	(20)
Charges financières	57	103
Amortissements	379	446
(Gain) perte sur la cession d'immobilisations corporelles	-	1
BAIIA ajusté	757	357

Les ventes pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 se sont chiffrées à 3 291 \$ par rapport à 3 874 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ceci représente une diminution de 15 %. La diminution est le résultat d'un taux d'utilisation des plateformes plus faible causé par une réduction globale de dépenses d'investissement des clients dans les régions où ce segment opère combiné avec un ralentissement important de l'économie causé par la pandémie de COVID-19.

Le résultat net pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 s'est établi à 300 \$ par rapport à (173 \$) pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ceci représente une augmentation de 273 % et est le résultat des mesures de contrôle des coûts, des subventions gouvernementales et une diminution des charges financières suite aux réductions du taux préférentiel en mars 2020 et en avril 2020, contrebalancé par une réduction des ventes.

Le BAIIA ajusté pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 s'est établi à 757 \$ par rapport à 357 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Ceci représente une augmentation de 112 % et est principalement le résultat des explications mentionnées précédemment.

Résultats trimestriels

	Pour les trimestres terminés les							
	31-déc-20	30-sep-20	30-juin-20	31-mar-20	31-déc-19	30-sep-19	30-juin-19	31-mar-19
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	82 340	68 231	61 019	86 751	88 252	80 345	70 751	76 159
BAIIA ajusté	19 088	17 448	11 854	10 853	14 577	13 294	10 599	10 974
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	12 017	11 173	3 882	5 323	6 461	6 320	4 610	5 472
Résultat net par action								
– De base	0,65	0,60	0,21	0,28	0,36	0,36	0,27	0,32
– Dilué	0,64	0,59	0,20	0,28	0,35	0,34	0,25	0,30

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 :

	Premiers trimestres terminés les	
	31 déc. 2020	31 déc. 2019
	\$	\$
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	19 037	19 670
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(4 916)	(12 647)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	(11 684)	2 002
Entrées nettes pour la période	2 437	9 025
Trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	26 717	9 093
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie et les découverts bancaires	(361)	(151)
Trésorerie et découverts bancaires à la clôture	28 793	17 967

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

TerraVest a dégagé 19 037 \$ en entrées nettes de trésorerie provenant de l'exploitation au cours du premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 par rapport à 19 670 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à une augmentation de l'impôt versé et les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, contrebalancé par une hausse du résultat net ayant une incidence sur la trésorerie.

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement au cours du premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 se sont établis à 4 916 \$ par rapport à 12 647 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de l'utilisation des flux de trésorerie est principalement attribuable à l'acquisition de Argo qui est compris dans la période correspondante de l'exercice précédent, partiellement contrebalancé par l'acquisition d'une participation dans des entreprises associées et une augmentation des dépenses d'investissement.

Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement

Les flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 se sont chiffrés à (11 684 \$) par rapport à 2 002 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'écart est attribuable à l'utilisation des flux de trésorerie pour réduire le solde de la dette, rembourser les obligations locatives et procéder aux rachats d'actions ordinaires de TerraVest.

DIVIDENDES

Au cours du premier trimestre, TerraVest a déclaré un dividende de 0,10 \$ par action ordinaire à payer le 11 janvier 2021 aux actionnaires inscrits le 31 décembre 2020.

Subséquemment à la fin du premier trimestre, TerraVest a déclaré un dividende en espèces de 0,10 \$ par action ordinaire à payer le 12 avril 2021 aux actionnaires inscrits le 31 mars 2021.

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 décembre 2020, TerraVest détenait 28 793 \$ en trésorerie, déduction faite des découverts bancaires, comparativement à 26 717 \$ au 30 septembre 2020. Au 31 décembre 2020, le fonds de roulement consolidé de TerraVest, excluant les emprunts d'exploitation rotatif à court terme, se chiffrait à 103 025 \$, comparativement à 105 105 \$ au 30 septembre 2020. 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 de la trésorerie, des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et des facilités de crédit existantes.

Emprunts d'exploitation rotatif

TerraVest et ses filiales ont accès à des emprunts d'exploitation rotatif. Deux des emprunts d'exploitation rotatif sont calculés selon des exigences de marge. Ces emprunts d'exploitation rotatif 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 rotatif 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 décembre 2020, le montant maximal disponible était de 124 294 \$ duquel 73 436 \$ 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 à la note 8 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de TerraVest pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 et à la note 14 des états financiers consolidés audités de TerraVest pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020.

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 décembre 2020, 18 504 \$ 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 8 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de TerraVest pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 et à la note 14 des états financiers consolidés audités de TerraVest pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020.

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 décembre 2020	
	Nombre	Montant
		\$
Solde à l'ouverture	18 681 250	149 284
Rachetées et annulées	(203 400)	(1 626)
Solde à la clôture	18 477 850	147 658

Au cours du premier trimestre terminé le 31 décembre 2020, TerraVest a racheté 203 400 actions ordinaires (22 100 au cours du premier trimestre terminé le 31 décembre 2019) aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour les actions ordinaires pour une contrepartie totale de 3 057 \$ (277 \$ au cours du premier trimestre terminé le 31 décembre 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.

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 aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour les actions ordinaires était de 668 846 au 31 décembre 2020.

Structure du capital

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

	Au 31 décembre 2020	Au 30 septembre 2020
	\$	\$
Découverts bancaires	230	735
Emprunt d'exploitation rotatif courant prélevé	8	864
Disponible aux termes de l'emprunt d'exploitation rotatif courant, déduction faite du montant prélevé	1 908	3 386
Emprunts d'exploitation rotatif non courants prélevés	73 428	77 457
Disponible sur les emprunts d'exploitation rotatif non courants, déduction faite du montant prélevé	48 950	42 957
Dette à long terme (tranches courante et non courante)	25 327	26 194
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	131 456	125 930
	281 307	277 523

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 pour émission, 700 500 étaient disponibles pour émission en vertu du régime d'options sur actions au 31 décembre 2020. La charge totale de rémunération découlant des transactions de paiements fondés sur des actions au cours du premier trimestre terminé le 31 décembre 2020 était de 28 \$ (13 \$ au cours du premier trimestre terminé le 31 décembre 2019).

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

Date d'attribution	Date d'expiration	Prix d'exercice	Solde à l'ouverture	Réglées ou exercées	Solde à la clôture	Acquises et pouvant être exercées	Non acquises
9 fév. 2017	9 fév. 2022	9,10 \$	333 000	-	333 000	333 000	-
9 mar. 2017	9 mar. 2024	9,10 \$	267 500	-	267 500	267 500	-
20 jan. 2020	20 jan. 2027	13,12 \$	100 000	-	100 000	-	100 000
			700 500	-	700 500	600 500	100 000
	Prix d'exercice moyen pondéré		9,67 \$	-	9,67 \$	9,10 \$	

Au cours du premier trimestre terminé le 31 décembre 2020, aucune option sur action n'a été attribuée ou renoncée.

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 décembre 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, le 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 au 31 décembre 2020, une augmentation d'un cent du taux de change canadien/américain aurait eu une incidence favorable de 198 \$ sur le résultat net (88 \$ pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2019). Une diminution d'un cent du taux de change canadien/américain aurait eu une incidence d'amplitude similaire, mais en sens contraire sur le résultat net.

Risque de taux d'intérêt

TerraVest n'a aucune politique de couverture de son risque de taux d'intérêt et est exposée au risque de taux d'intérêt attribuable à la fluctuation des taux d'intérêt sur les emprunts d'exploitation rotatif et la dette à long terme assujettis à des taux d'intérêt variables. TerraVest a conclu une entente de swap de taux d'intérêt afin de gérer une partie de son exposition au risque de taux d'intérêt.

Pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020, une augmentation de 1 % des taux d'intérêt aurait eu une incidence défavorable de 133 \$ sur le résultat net (676 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2020), calculée en utilisant les soldes moyens en cours durant la période sur les emprunts d'exploitation rotatif 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 les entreprises 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 ces secteurs 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. Les créances clients sont présentées dans les états consolidés de la situation financière au net de la provision pour créances douteuses. Pour quantifier les pertes de crédit attendues, les créances clients ont été évaluées sur une base collective puisqu'elles possèdent des caractéristiques de crédit similaires. Elles ont été groupées selon les jours en retard. Les taux de pertes attendus sont basés sur le profil du payeur des ventes basés sur l'historique des pertes de crédit. Les créances clients sont radiées lorsqu'il n'y a pas d'attente raisonnable du recouvrement. Le non-paiement dans les 180 jours de la date de la facture et l'incapacité de prendre entente avec TerraVest pour d'autres modalités de règlement, entre autres, peuvent être considérés comme des indicateurs qu'il n'y a pas d'attente raisonnable du recouvrement. 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 71 083 \$ au 31 décembre 2020 (72 062 \$ au 30 septembre 2020). Au 31 décembre 2020, 92 % (91 % au 30 septembre 2020) des créances clients de TerraVest avaient moins de 90 jours depuis leur date de facturation.

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

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 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 2020 et à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de TerraVest pour le premier trimestre terminé le 31 décembre 2020.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Au 31 décembre 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 conformes 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 significative sur son contrôle interne à l'égard de l'information financière.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

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.