



RAPPORT DE GESTION

Pour le troisième trimestre terminé le 30 juin 2024

Date : 13 août 2024

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 troisième trimestre terminé le 30 juin 2024 et doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés de TerraVest pour le troisième trimestre terminé le 30 juin 2024. L'information financière contenue dans ce rapport de gestion a été préparée selon les normes IFRS de comptabilité (« 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 13 août 2024 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 ajusté (« 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.sedarplus.ca.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

La Société utilise des mesures (et des ratios) qui ne sont pas conformes aux IFRS pour fournir aux investisseurs des mesures supplémentaires pour évaluer et mesurer la performance opérationnelle et la situation financière d'une période à l'autre. Ces mesures sont présentées en complément pour améliorer la compréhension des résultats de TerraVest, mais ne remplacent pas les résultats 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, la variation de la juste valeur d'instruments financiers dérivés, la variation de la juste valeur du placement dans des titres de capitaux propres et du placement dans une société en commandite, les gains ou pertes de change, les gains ou pertes sur la cession d'autres immobilisations corporelles et d'immobilisations corporelles destinées à la location, les gains ou pertes sur la cession d'immobilisations incorporelles, les gains ou pertes sur modification de contrat de location, les gains ou pertes sur réévaluation de titres de capitaux propres détenus, le gain sur un regroupement d'entreprises à conditions avantageuses, les gains ou pertes sur vente d'entreprise, 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 existantes 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 services à l'intention de marchés finaux, notamment les secteurs de l'agriculture, de l'exploitation minière, de la production et distribution d'énergie, des produits chimiques, des services publics, du transport et de la construction. 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 et des services qui complètent les activités existantes de TerraVest et offrent des synergies liées à l'intégration.

TerraVest compte quatre secteurs opérationnels : équipement de chauffage et de refroidissement résidentiels et de stockage (« équipement de CVAC et de stockage »), équipement d'entreposage et de distribution de gaz comprimé (« équipement de gaz comprimé »), équipement de transformation d'énergie (« équipement de transformation ») et service.

Équipement de CVAC et de stockage

Le secteur de l'équipement de CVAC et de stockage de TerraVest est un fournisseur de produits et de services dans différents secteurs d'activité au Canada et aux États-Unis. Le secteur de l'équipement de CVAC et de stockage fabrique et distribue des produits tels que des réservoirs de carburant raffiné résidentiels et commerciaux, des appareils de chauffage, des chaudières, des équipements de climatisation et de contrôles ainsi que des réservoirs de stockage de produits chimiques, des systèmes de traitement d'eaux usées, des systèmes de dégraissage et d'autres produits d'entreposage en acier sur mesure. Ce secteur vend ses produits par divers canaux de distribution et directement aux utilisateurs finaux. Les utilisateurs finaux de ces produits sont des distributeurs de carburant et des consommateurs commerciaux, résidentiels et industriels, des municipalités et des organismes gouvernementaux.

Équipement de gaz comprimé

Le secteur de l'équipement de gaz comprimé de TerraVest est un fournisseur de produits et de services dans différents secteurs d'activité au Canada et aux États-Unis. Le secteur de l'équipement de gaz comprimé fabrique des produits d'ingénierie pour le stockage, la livraison et la distribution de gaz comprimés, de pétrole brut, de carburant raffiné, de vrac sec et d'autres liquides. Les gaz comprimés incluent du gaz de pétrole liquéfié (« GPL »), des liquides de gaz naturel (« LGN »), du gaz naturel liquéfié (« GNL »), de l'ammoniac (« NH₃ »), du dioxyde de carbone (« CO₂ ») et d'autres gaz variés. Les produits comprennent des vaisseaux de stockage en vrac, des remorques de transport, des unités de livraison, des distributeurs, des réservoirs résidentiels et commerciaux de stockage et d'autres vaisseaux personnalisés. Ce secteur offre également le service des différents produits qu'il fabrique. Les produits et services de ce secteur sont vendus principalement à des distributeurs de pétrole et de gaz, des distributeurs de fertilisants, des fermiers, des compagnies d'énergie intermédiaire et des sociétés de transport, et sont utilisés par des consommateurs industriels, commerciaux et résidentiels.

Équipement de transformation

Le secteur de l'équipement de transformation de TerraVest est un fabricant d'équipements pour divers marchés finaux incluant les secteurs de la production en amont et intermédiaires du pétrole et du gaz, de la production de gaz renouvelables naturels (« biogaz »), du traitement des eaux et de l'exploitation minière. Le secteur de l'équipement de transformation fabrique et vend une vaste gamme d'équipements, tels que : des séparateurs de transformation et des réservoirs à la tête des puits, des équipements de dessablage, des équipements pour la production de biogaz, des équipements pour le traitement des eaux et divers autres équipements de transformation personnalisés. Les produits et services de ce secteur sont principalement vendus aux producteurs de pétrole et de gaz, aux entreprises du secteur intermédiaire, aux services publics, aux municipalités ainsi qu'aux sociétés d'ingénierie.

Service

Le secteur du service de TerraVest offre un éventail de services dans le secteur de l'énergie dans l'Ouest canadien notamment la gestion de l'eau, les solutions environnementales, le chauffage, la location et l'entretien de puits. Le secteur du service de TerraVest est bien reconnu pour son innovation technologique et l'un des meilleurs de l'industrie pour le programme ESG. Ce secteur dessert plusieurs des plus grands producteurs d'énergie au Canada.

RÉSULTATS ET PERSPECTIVES DU TROISIÈME TRIMESTRE ET DES NEUF 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 troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 et pour les périodes correspondantes de l'exercice 2023.

	Troisièmes trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
	\$	\$	\$	\$
Ventes	238 129	150 363	681 162	504 419
Résultat net	14 387	9 576	59 419	34 106
<i>Ajouter (soustraire) :</i>				
Charge d'impôt sur le résultat	4 526	2 048	18 674	11 068
Charges financières	6 374	4 060	19 613	11 538
Amortissements	25 177	10 416	48 076	29 141
Variation de la juste valeur d'instruments financiers dérivés	350	(1 070)	378	(2 350)
Variation de la juste valeur du placement dans des titres de capitaux propres	330	(236)	26	68
Variation de la juste valeur du placement dans une société en commandite	(168)	(1 352)	358	(962)
(Gain) perte de change	(1 514)	2 305	(1 672)	3 266
(Gain) perte sur cession d'autres immobilisations corporelles	152	(2 559)	(2 453)	(2 879)
(Gain) perte sur cession d'immobilisations corporelles destinées à la location	(861)	-	(822)	(605)
Gain) perte sur modification de contrat de location	-	-	-	19
(Gain) perte sur vente d'entreprise	(105)	-	(444)	-
Frais d'acquisition	414	25	899	179
Autres charges non récurrentes ⁱ⁾	-	-	-	3 084
BAIIA ajusté	49 062	23 213	142 052	85 673

ⁱ⁾ Règlement de l'ajustement du fonds de roulement avec l'ancien propriétaire d'ECR International Inc. (« ECR »).

Les ventes pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont chiffrées à 238 129 \$ et 681 162 \$ par rapport à 150 363 \$ et 504 419 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des augmentations de 58 % et 35 % respectivement. Cependant, TerraVest a acquis la totalité des actions émises et en circulation d'Advance Engineered Products Ltd. (« AEPL ») en avril 2024, la totalité des actifs d'exploitation des filiales de Highland Tank Holdings, LLC (« HT ») en novembre 2023 et la totalité des actions émises et en circulation de LV Energy Services Ltd. ainsi que sa société sœur (conjointement dénommées « LV ») en octobre 2023, aucune n'ayant contribué aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. En excluant AEPL, HT et LV, les ventes pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont chiffrées à 171 193 \$ et 530 605 \$ par rapport à 150 363 \$ et 504 419 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des augmentations de 14 % et 5 % respectivement pour le portefeuille de base de TerraVest (en excluant AEPL, HT et LV). Les variations des ventes sont le résultat d'une hausse de la demande pour le secteur du service ainsi que pour les équipements de distribution de gaz comprimé et pour les réservoirs de pétrole résidentiels et commerciaux; partiellement contrebalancées par des ventes plus basses pour les appareils de chauffage et les chaudières et pour les équipements de transformation de pétrole et de gaz par rapport aux périodes précédentes.

Le résultat net pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont établis à 14 387 \$ et 59 419 \$ par rapport à 9 576 \$ et 34 106 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des augmentations de 50 % et 74 % respectivement qui sont le résultat d'une contribution positive de HT, LV et AEPL, d'un gain sur cession d'autres immobilisations corporelles et de l'augmentation des ventes pour certaines entreprises du portefeuille d'entreprises de base de TerraVest. Les augmentations du résultat net ont été partiellement contrebalancées par des frais d'acquisition, une charge financière accrue en raison du niveau d'endettement plus élevé pour financer les regroupements d'entreprises et de taux d'intérêt plus élevés par rapport aux périodes précédentes ainsi qu'une charge d'impôt sur le résultat plus élevée. TerraVest a également engagé des dépenses additionnelles pour le développement d'une nouvelle ligne de produits. Les autres variations sont présentées dans le tableau ci-dessus.

Le BAIIA ajusté pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont établis à 49 062 \$ et 142 052 \$ par rapport à 23 213 \$ et 85 673 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des augmentations de 111 % et 66 % respectivement, ce qui est principalement le résultat des raisons expliquées ci-dessus.

Le tableau ci-dessous rapproche les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation à la trésorerie disponible à des fins de distribution pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 et pour les périodes correspondantes de l'exercice 2023.

	Troisièmes trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	45 303	18 419	127 022	59 466
<i>Ajouter (soustraire) :</i>				
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(5 408)	345	(24 303)	5 306
Dépenses d'investissement au titre de l'entretien	(5 953)	(4 028)	(19 103)	(8 884)
Remboursement des obligations locatives	(1 950)	(1 446)	(5 520)	(4 265)
Trésorerie disponible à des fins de distribution	31 992	13 290	78 096	51 623
Dividendes versés	2 723	2 228	7 679	6 246
Ratio de distribution de dividendes	9 %	17 %	10 %	12 %

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont établis à 45 303 \$ et 127 022 \$ par rapport à 18 419 \$ et 59 466 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des augmentations de 146 % et 114 % respectivement. Les augmentations des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont largement attribuables à l'augmentation du résultat net et à la réduction des niveaux de stocks pour le portefeuille d'entreprises de base de TerraVest par rapport aux périodes précédentes dû à la chaîne d'approvisionnement qui s'est grandement améliorée et qui est plus stable. Les augmentations des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont été partiellement contrebalancées par une augmentation des intérêts et des impôts sur le résultat payés.

Les dépenses d'investissement au titre de l'entretien se sont élevées à 5 953 \$ pour le troisième trimestre terminé le 30 juin 2024 par rapport à 4 028 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, représentant une augmentation de 48 %, qui s'explique principalement par le moment de ces dépenses d'investissement, la croissance du portefeuille d'entreprises de TerraVest, ainsi que la décision de la Société de consolider deux usines de fabrication en une seule installation au cours de la période. Au cours du troisième trimestre terminé le 30 juin 2024, le total des acquisitions d'immobilisations corporelles payées de TerraVest était de 9 548 \$, dont un montant de 3 595 \$ est considéré comme de l'investissement pour la croissance des activités. L'investissement pour la croissance des activités encouru au cours du troisième trimestre consiste principalement à des ajouts au parc locatif de la Société et à investir dans une nouvelle ligne de produits de fabrication.

La trésorerie disponible à des fins de distribution pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 ont augmenté de 141 % et 51 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ces augmentations sont le résultat des raisons expliquées ci-dessus et ailleurs dans ce rapport de gestion.

Le ratio de distribution de dividendes pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 s'est établi à 9 % et 10 % par rapport à 17 % et 12 % pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Perspectives

Les sociétés de TerraVest continuent de bien performer. Nous avons constaté une contribution significative des récentes acquisitions et prévoyons que cela se poursuive pour le reste de l'année. Des opportunités d'amélioration de performance provenant de synergies entre les acquisitions récentes et le portefeuille d'entreprises de base existent et constituent une priorité pour la direction.

La Société continue de faire des investissements ciblés pour l'amélioration de l'efficacité de production et l'ajout de gammes de produits complémentaires, particulièrement sur les marchés finaux où elle a une présence significative. Avec la nouvelle facilité de crédit obtenue à l'automne et l'émission d'actions plus récente, TerraVest est très bien positionnée pour poursuivre sa stratégie d'acquisition.

Regroupements d'entreprises

Le 1^{er} avril 2024, une filiale de TerraVest a conclu une entente pour acquérir la totalité des actions émises et en circulation d'AEPL. AEPL est l'un des principaux fabricants et fournisseurs de services canadiens dans l'industrie des remorques-citernes au Canada.

Le 1^{er} novembre 2023, une filiale de TerraVest a conclu une entente pour acquérir tous les actifs d'exploitation des filiales de HT. HT est un chef de file dans la fabrication de réservoirs de stockage de carburant et de produits chimiques, de stockage et de traitement d'eaux usées, de vaisseaux pour GPL et d'autres réservoirs d'entreposage en acier sur mesure en Amérique du Nord.

Le 1^{er} octobre 2023, Green Energy Services Inc. (« GES »), la filiale partiellement détenue par TerraVest, a conclu une entente pour acquérir la totalité des actions émises et en circulation de LV. LV fournit des services de gestion des eaux et d'autres services connexes dans l'industrie de l'énergie dans l'Ouest canadien.

Comme prévu lors de l'acquisition initiale de LV, la société sœur de LV a été vendue au cours du deuxième trimestre terminé le 31 mars 2024.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION CONSOLIDÉS

La section suivante présente les résultats financiers des activités de TerraVest pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 et pour les périodes correspondantes de l'exercice 2023.

	Troisièmes trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
	\$	\$	\$	\$
Ventes	238 129	150 363	681 162	504 419
Coût des ventes	168 963	116 923	483 589	384 625
Résultat brut	69 166	33 440	197 573	119 794
Frais administratifs	37 544	15 559	81 519	50 947
Frais de vente	8 181	5 107	23 000	15 574
Charges financières	6 374	4 060	19 613	11 538
Quote-part dans le résultat net d'une entreprise associée et de coentreprises	(30)	2	(23)	4
Autres (gains) pertes	(1 816)	(2 912)	(4 629)	(3 443)
	50 253	21 816	119 480	74 620
Résultat avant impôt sur le résultat	18 913	11 624	78 093	45 174
Charge d'impôt sur le résultat	4 526	2 048	18 674	11 068
Résultat net	14 387	9 576	59 419	34 106
Attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	2 465	1 606	7 759	5 334
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	11 922	7 970	51 660	28 772
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – de base	18 848 652	17 907 146	18 337 907	17 865 779
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation – dilué	19 495 097	18 081 678	19 015 053	18 075 239
Résultat net par action – de base	0,63 \$	0,45 \$	2,82 \$	1,61 \$
Résultat net par action – dilué	0,61 \$	0,44 \$	2,72 \$	1,59 \$

Les ventes pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 ont augmenté de 58 % et 35 % 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 troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 ont augmenté de 107 % et 65 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci est principalement expliqué par la contribution de HT, LV et AEPL, une combinaison de produits plus avantageuse et un contrôle des coûts plus serré dans le secteur de l'équipement de CVAC et de stockage, partiellement contrebalancé par des niveaux d'activités réduits dans certaines entreprises du portefeuille de base de TerraVest.

Les frais administratifs pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 ont augmenté de 141 % et 60 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les frais administratifs incluent une charge d'amortissement des immobilisations incorporelles de 14 923 \$ et 18 128 \$ pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 (1 841 \$ et 5 522 \$ pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2023).

Les augmentations des frais administratifs sont principalement expliquées par l'addition de HT, LV et AEPL et par l'augmentation du niveau d'activité de certaines filiales de TerraVest résultant en frais administratifs additionnels. TerraVest a également encouru des frais d'acquisition d'entreprise ainsi que des frais de relocalisation pour la mise hors service de l'une de ses usines de fabrication afin de consolider ses activités vers l'une de ses installations existantes. De plus, durant le deuxième trimestre de l'exercice 2023, TerraVest a comptabilisé une charge non récurrente de 3 084 \$ suite au règlement de l'ajustement du fonds de roulement avec l'ancien propriétaire d'ECR International Inc.

Les frais de vente pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 ont augmenté de 60 % et 48 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les augmentations des frais de vente sont principalement expliquées par l'addition de HT, LV et AEPL et par l'augmentation des charges au titre des salaires et des commissions pour supporter la croissance des ventes de certaines gammes de produits.

Les charges financières pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 ont augmenté de 57 % et 70 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. Les augmentations sont principalement expliquées par la charge d'intérêt additionnelle résultant de l'augmentation du solde de la dette suivant les récentes acquisitions d'entreprises et des taux d'intérêt plus élevés sur la dette à taux variable par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent. De plus, TerraVest a encouru une charge d'intérêt sur les obligations locatives plus élevée résultant d'obligations locatives additionnelles par rapport aux périodes précédentes.

La variation des autres (gains) pertes pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 est le résultat d'un gain de change et d'une variation défavorable de la juste valeur d'instruments financiers dérivés, du placement dans des titres de capitaux propres et du placement dans une société en commandite. De plus, TerraVest a réalisé un gain sur cession d'autres immobilisations corporelles moindre par rapport aux périodes précédentes et un gain sur la vente de la société sœur de LV.

La variation de la charge d'impôt sur le résultat pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 s'explique par la variation du résultat imposable et du moment des ajustements de la charge d'impôt sur le résultat.

En raison de ce qui précède, le résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 ont augmenté de 50 % et 80 % respectivement par rapport aux périodes correspondantes de l'exercice précédent.

Résultats sectoriels

a) Équipement de CVAC et de stockage

	Troisièmes trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
	\$	\$	\$	\$
Ventes	82 134	33 737	247 720	135 076
Résultat net	3 307	897	42 540	15 232
<i>Ajouter (soustraire) :</i>				
Charges financières	652	111	1 758	342
Amortissements	15 800	2 195	21 802	6 535
(Gain) perte de change	(172)	296	(66)	601
(Gain) perte sur cession d'autres immobilisations corporelles	290	-	(2 589)	12
BAIIA ajusté	19 877	3 499	63 445	22 722

Les ventes pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont chiffrées à 82 134 \$ et 247 720 \$ par rapport à 33 737 \$ et 135 076 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des augmentations de 143 % et 83 % respectivement. En excluant HT, les ventes pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont chiffrées à 36 766 \$ et 131 799 \$ par rapport à 33 737 \$ et 135 076 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente une augmentation de 9 % et une diminution de 2 % respectivement. Globalement, pour le portefeuille d'entreprises de base de TerraVest, les ventes pour les réservoirs de pétrole résidentiels et commerciaux ont augmenté par rapport aux périodes précédentes alors que les ventes pour les équipements de chauffage et les chaudières ont diminué, résultant en une diminution globale des ventes pour la période de neuf mois, malgré que l'impact a été atténué au troisième trimestre.

Le résultat net pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont établis à 3 307 \$ et 42 540 \$ par rapport à 897 \$ et 15 232 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des augmentations de 269 % et 179 % respectivement. Les augmentations du résultat net sont principalement le résultat de l'addition de HT, une combinaison de produits plus favorable, un gain sur cession d'un bâtiment au deuxième trimestre de l'exercice 2024 et l'incidence positive des initiatives de contrôle des coûts puisque l'une des entreprises de ce secteur a consolidé ses activités vers une seule usine de fabrication partiellement, contrebalancées par les frais de relocalisation connexes.

Le BAIIA ajusté pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont établis à 19 877 \$ et 63 445 \$ par rapport à 3 499 \$ et 22 722 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des augmentations de 468 % et 179 % respectivement, ce qui est le résultat des explications mentionnées précédemment et également présentées dans le tableau ci-dessus.

b) Équipement de gaz comprimé

	Troisièmes trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
	\$	\$	\$	\$
Ventes	78 442	50 777	192 352	159 839
Résultat net	9 864	4 775	19 661	16 807
<i>Ajouter (soustraire) :</i>				
Charges financières	337	91	595	240
Amortissements	3 219	3 313	9 289	9 466
(Gain) perte de change	(11)	(24)	29	(62)
(Gain) perte sur cession d'autres immobilisations corporelles	(6)	(15)	13	(172)
(Gain) perte sur cession d'immobilisations corporelles destinées à la location	(837)	-	(771)	(605)
BAIIA ajusté	12 566	8 140	28 816	25 674

Les ventes pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont chiffrées à 78 442 \$ et 192 352 \$ par rapport à 50 777 \$ et 159 839 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des augmentations de 54 % et 20 % respectivement. En excluant AEPL, les ventes pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont chiffrées à 57 553 \$ et 171 463 \$ par rapport à 50 777 \$ et 159 839 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des augmentations de 13 % et 7 % respectivement pour le portefeuille d'entreprises de base de TerraVest (excluant AEPL). Les augmentations des ventes sont largement attribuables à l'augmentation de la demande pour les équipements de stockage en vrac et de transport et ont été partiellement contrebalancées par une demande plus faible pour les réservoirs domestiques.

Le résultat net pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont établis à 9 864 \$ et 19 661 \$ par rapport à 4 775 \$ et 16 807 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des augmentations de 107 % et 17 % respectivement. Les augmentations du résultat net sont principalement expliquées par l'ajout d'AEPL et l'augmentation des ventes des entreprises du portefeuille de base de TerraVest, en partie contrebalancées par une profitabilité diminuée en raison d'un niveau d'activité plus faible pour les réservoirs de gaz comprimé résidentiels ainsi que des dépenses additionnelles encourues pour le développement d'une nouvelle ligne de produits.

Le BAIIA ajusté pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont établis à 12 566 \$ et 28 816 \$ par rapport à 8 140 \$ et 25 674 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des augmentations de 54 % et 12 % respectivement, ce qui est le résultat des explications mentionnées précédemment et présentées dans le tableau ci-dessus.

c) Équipement de transformation

	Troisièmes trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
	\$	\$	\$	\$
Ventes	27 689	33 367	84 630	95 100
Résultat net	1 550	3 565	5 450	7 165
<i>Ajouter (soustraire) :</i>				
Charges financières	83	101	264	317
Amortissements	1 242	1 284	3 729	3 968
(Gain) perte de change	(25)	59	(36)	(113)
(Gain) perte sur cession d'autres immobilisations corporelles	(1)	(16)	418	355
BAIIA ajusté	2 849	4 993	9 825	11 692

Les ventes pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont chiffrées à 27 689 \$ et 84 630 \$ par rapport à 33 367 \$ et 95 100 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des diminutions de 17 % et 11 % respectivement, ce qui est le résultat d'une demande plus faible pour les équipements de transformation dans l'Ouest canadien et le calendrier d'achèvement des projets de biogaz.

Le résultat net pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont établis à 1 550 \$ et 5 450 \$ par rapport à 3 565 \$ et 7 165 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des diminutions de 57 % et 24 % respectivement, qui sont principalement expliquées par une diminution des ventes et une baisse du niveau d'activité, partiellement contrebalancée par une dépense non récurrente encourue au cours du premier trimestre de l'exercice 2023 liée à la fermeture de l'une des usines de fabrication.

Le BAIIA ajusté pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont établis à 2 849 \$ et 9 825 \$ par rapport à 4 993 \$ et 11 692 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des diminutions de 43 % et 16 % respectivement, ce qui est le résultat des explications mentionnées précédemment et présentées dans le tableau ci-dessus.

d) Service

	Troisièmes trimestres terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 juin 2024	30 juin 2023	30 juin 2024	30 juin 2023
	\$	\$	\$	\$
Ventes	49 841	32 578	157 239	114 906
Résultat net	9 960	6 965	31 845	23 899
<i>Ajouter (soustraire) :</i>				
Charges financières	130	82	362	186
Amortissements	4 906	3 612	13 218	9 155
(Gain) perte de change	4	6	9	9
(Gain) perte sur cession d'autres immobilisations corporelles	(130)	(2 528)	(294)	(3 229)
(Gain) perte sur modification de contrat de location	-	-	-	19
(Gain) perte sur vente d'entreprise	(105)	-	(444)	-
BAIIA ajusté	14 765	8 137	44 696	30 039

Les ventes pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont chiffrées à 49 841 \$ et 157 239 \$ par rapport à 32 578 \$ et 114 906 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des augmentations de 53 % et 37 % respectivement. En excluant LV, les ventes pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont chiffrées à 49 162 \$ et 143 492 \$ par rapport à 32 578 \$ et 114 906 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des augmentations de 51 % et 25 % respectivement pour le portefeuille de base de TerraVest (excluant LV). Les augmentations des ventes pour le portefeuille de base de TerraVest dans le secteur du service sont le résultat d'une demande forte continue des clients à la fois pour des solutions de gestion de fluides et ses plateformes menant à une utilisation plus élevée. De plus, l'acquisition de LV dans l'une des filiales de TerraVest a contribué à la croissance de ce secteur en augmentant la capacité générale de la Société à gérer ce niveau de demande.

Le résultat net pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont établis à 9 960 \$ et 31 845 \$ par rapport à 6 965 \$ et 23 899 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des augmentations de 43 % et 33 % respectivement. Les augmentations du résultat net sont le résultat d'une hausse des ventes et du niveau d'activité de ce secteur, de l'addition de LV et d'un gain sur la vente de la société sœur de LV, partiellement contrebalancées par une dépense d'amortissement additionnelle résultant d'acquisitions d'immobilisations corporelles et un gain sur cession d'autres immobilisations corporelles moindre par rapport aux périodes correspondantes précédentes.

Le BAIIA ajusté pour le troisième trimestre et neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont établis à 14 765 \$ et 44 696 \$ par rapport à 8 137 \$ et 30 039 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. Ceci représente des augmentations de 81 % et 49 % respectivement et est le résultat des explications mentionnées précédemment.

Résultats trimestriels

	Pour les trimestres terminés le							
	30-juin-24	31-mars-24	31-déc.-23	30-sept.-23	30-juin-23	31-mars-23	31-déc.-22	30-sept.-22
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	238 129	214 943	228 090	173 931	150 363	176 858	177 198	162 442
BAlIA ajusté	49 062	43 934	49 056	35 892	23 213	32 222	30 238	23 519
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	11 922	22 361	17 377	13 301	7 970	8 891	11 911	16 455
Résultat net par action								
– De base	0,63	1,23	0,96	0,74	0,45	0,50	0,67	0,92
– Dilué	0,61	1,19	0,94	0,73	0,44	0,49	0,66	0,91

De par leur nature, les secteurs opérationnels de TerraVest comportent des cycles saisonniers. Les meilleurs trimestres pour TerraVest sont les premiers et derniers trimestres. Les secteurs de l'équipement de transformation et du service enregistrent généralement des ventes plus élevées au premier et au deuxième trimestres, car le forage dans l'Ouest canadien est en grande partie effectué au cours de cette période. Les secteurs de l'équipement de CVAC et de stockage et de l'équipement de gaz comprimé connaissent en général des ventes plus élevées au cours du premier et du dernier trimestres, 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 provenant des activités d'exploitation, d'investissement et de financement :

	Neuf mois terminés les	
	30 juin 2024	30 juin 2023
	\$	\$
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	127 022	59 466
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(154 986)	(31 342)
Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement	30 901	(13 331)
Entrées nettes de la période	2 937	14 793
Trésorerie et découverts bancaires à l'ouverture	24 585	9 034
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie et les découverts bancaires	372	(363)
Trésorerie et découverts bancaires à la clôture	27 894	23 464

Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

TerraVest a dégagé 127 022 \$ en entrées nettes de trésorerie provenant des activités d'exploitation au cours des neuf mois terminés le 30 juin 2024 par rapport à 59 466 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation est attribuable à l'augmentation du résultat net et davantage de trésorerie générée par la variation des éléments du fonds de roulement, principalement les créances clients et les stocks, par rapport à la période précédente, partiellement contrebalancée par une augmentation des intérêts et des impôts sur le résultat payés.

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement au cours des neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont établis à 154 986 \$ par rapport à 31 342 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation de l'affectation des flux de trésorerie est principalement le résultat de la trésorerie utilisée pour les acquisitions de HT, LV et AEPL et d'une augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles, partiellement contrebalancée par un produit sur cession d'immobilisations corporelles plus important et le produit de la vente de l'une de ses entreprises.

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

Les flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement au cours des neuf mois terminés le 30 juin 2024 se sont chiffrés à 30 901 \$ par rapport à (13 331) \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation des flux de trésorerie liés aux activités de financement est attribuable au produit net de l'émission d'actions ordinaires au cours du troisième trimestre de l'exercice 2024, partiellement contrebalancée par la réduction de la dette. De plus, TerraVest a utilisé de la trésorerie pour le règlement d'options sur actions, net du produit d'exercice.

DIVIDENDES

Au cours du troisième trimestre terminé le 30 juin 2024, TerraVest a déclaré un dividende en espèces de 0,15 \$ par action ordinaire à payer le 10 juillet 2024 aux actionnaires inscrits le 30 juin 2024.

Subséquentement à la fin du troisième trimestre, TerraVest a déclaré un dividende en espèces de 0,15 \$ par action ordinaire payable le 10 octobre 2024 aux actionnaires inscrits le 30 septembre 2024.

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 les fonds en caisse, les facilités de crédit garanties et les flux de trésorerie provenant de ses activités d'exploitation tout au long de l'exercice. Au 30 juin 2024, TerraVest détenait 27 894 \$ en trésorerie, déduction faite des découverts bancaires, comparativement à 24 585 \$ au 30 septembre 2023. Au 30 juin 2024, le fonds de roulement consolidé de TerraVest, excluant les emprunts d'exploitation rotatifs à court terme, se chiffrait à 222 013 \$, comparativement à 201 480 \$ au 30 septembre 2023. TerraVest s'attend à être en mesure de financer tous ses besoins en fonds de roulement, toutes ses obligations contractuelles, toutes ses dépenses d'investissement et ses dividendes par une combinaison de fonds en caisse, de flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation et de 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. Les 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 30 juin 2024, le montant maximal disponible était de 341 845 \$ duquel 118 837 \$ 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 9 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de TerraVest pour le troisième trimestre terminé le 30 juin 2024 et à la note 15 des états financiers consolidés audités de TerraVest pour l'exercice terminé le 30 septembre 2023.

Emprunts à terme rotatifs

Certaines filiales de TerraVest œuvrant dans les secteurs de l'équipement de transformation et du service ont accès à des emprunts à terme rotatifs totalisant 42 000 \$ qui peuvent être utilisés pour refinancer une dette existante et pour acquérir des immobilisations corporelles. Au 30 juin 2024, 20 206 \$ 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 9 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de TerraVest pour le troisième trimestre terminé le 30 juin 2024 et à la note 15 des états financiers consolidés audités de TerraVest pour l'exercice terminé le 30 septembre 2023.

Capital social

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

	Au 30 juin 2024		Au 30 juin 2023	
	Nombre	Montant \$	Nombre	Montant \$
Solde à l'ouverture	17 912 499	150 092	17 886 018	150 467
Émises lors d'un placement d'actions par voie de prise ferme, après coûts de transaction	1 300 000	93 048	-	-
Émises lors du regroupement d'entreprises, après coûts de transaction	201 403	6 916	-	-
Émises lors de l'exercice d'options d'achat d'actions	87 531	597	81 181	85
Rachetées et annulées	-	-	(54 700)	(460)
Solde à la clôture	19 501 433	250 653	17 912 499	150 092

Le 15 mai 2024, TerraVest a émis 1 300 000 actions ordinaires lors d'un placement d'actions par voie de prise ferme au prix de 74,25 \$ par action ordinaire pour un produit brut de 96 525 \$. Des frais de transaction de 4 566 \$ ont été engagés pour conclure l'offre et ont été comptabilisés, après impôt, en réduction de la valeur comptable des actions émises. De plus, au cours des neuf mois terminés le 30 juin 2024, TerraVest a émis 201 403 actions ordinaires lors d'un regroupement d'entreprises. La transaction a été comptabilisée à la juste valeur à la date d'acquisition de 34,44 \$ par action ordinaire selon le cours de la Bourse de Toronto. Des frais de transaction de 20 \$ ont été engagés pour émettre les actions et ont été comptabilisés en réduction de la valeur comptable des actions émises.

Au cours des neuf mois terminés le 30 juin 2024, TerraVest n'a pas racheté d'action ordinaire aux termes de son offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour les actions ordinaires (54 700 au cours des neuf mois terminés le 30 juin 2023 pour une contrepartie totale de 1 312 \$). L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour les actions ordinaires a expiré le 16 mars 2024 et n'a pas été renouvelée.

Structure du capital

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

	Au 30 juin 2024 \$	Au 30 septembre 2023 \$
Découverts bancaires	-	173
Emprunts d'exploitation rotatifs courants prélevés	-	29 255
Disponible sur les emprunts d'exploitation rotatifs courants, déduction faite du montant prélevé	10 000	20 477
Emprunts d'exploitation rotatifs non courants prélevés	118 837	118 152
Disponible sur les emprunts d'exploitation rotatifs non courants, déduction faite du montant prélevé	213 008	11 848
Dette à long terme (tranche courante et non courante)	72 961	88 041
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	357 768	217 076
	772 574	485 022

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'externe.

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 aux principaux dirigeants permettant de faire l'acquisition d'actions ordinaires de TerraVest. Le régime d'options sur actions est un régime « continu » selon lequel le nombre d'actions ordinaires pouvant être réservées pour émission peut atteindre jusqu'à 10 % des actions émises et en circulation à l'occasion. Un total de 1 950 143 actions ordinaires peuvent être émises en vertu du régime d'options sur actions, dont 967 143 étaient disponibles pour attribution au 30 juin 2024. La charge totale de rémunération découlant des transactions de paiements fondés sur des actions comptabilisée au cours des neuf mois terminés le 30 juin 2024 comme charge de rémunération était de 418 \$ (910 \$ au cours des neuf mois terminés le 30 juin 2023).

Les options sur actions en circulation et les prix d'exercice moyens pondérés au 30 juin 2024 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 mars 2017	9 mars 2024	9,10 \$	100 000	(100 000)	-	-	-
20 janv. 2020	20 janv. 2027	13,12 \$	100 000	-	100 000	100 000	-
18 févr. 2022	18 févr. 2032	24,49 \$	583 000	(66 667)	516 333	322 000	194 333
18 févr. 2022	18 févr. 2032	26,99 \$	100 000	(33 333)	66 667	-	66 667
18 févr. 2022	18 févr. 2032	29,49 \$	100 000	-	100 000	-	100 000
18 févr. 2022	18 févr. 2032	31,99 \$	100 000	-	100 000	-	100 000
18 févr. 2022	18 févr. 2032	34,49 \$	100 000	-	100 000	-	100 000
			1 183 000	(200 000)	983 000	422 000	561 000
Prix d'exercice moyen pondéré			24,34 \$	17,21 \$	25,79 \$	21,80 \$	

Au cours des neuf mois terminés le 30 juin 2024, aucune option sur actions n'a été attribuée ou n'a fait l'objet d'une renonciation. En avril 2024, 100 000 options sur actions ont été exercées aux termes d'une entente sans contrepartie en espèces. L'obligation fiscale y afférente a été comptabilisée comme prime d'émission. En règlement de cette entente, TerraVest a émis au net 47 531 actions ordinaires. Le prix moyen pondéré de l'action à la date d'exercice était de 72,15 \$ par action ordinaire. En mars 2024, 40 000 options sur actions ont été exercées pour une contrepartie totale en espèces de 364 \$ et 60 000 options sur actions ont été réglées pour une contrepartie en espèces de 2 813 \$. La valeur totale de la contrepartie en espèces correspondait à la valeur intrinsèque des 60 000 options sur actions à la date de règlement et a été comptabilisée comme prime d'émission. Le prix moyen pondéré de l'action à la date d'exercice était de 55,99 \$ par action ordinaire. Les prix moyens pondérés de l'action utilisés sont basés selon le cours moyen des actions ordinaires à la Bourse de Toronto durant les cinq jours de bourse précédant immédiatement la date d'exercice et de règlement des options sur actions.

GESTION DU RISQUE DES 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 30 juin 2024 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 et le risque de taux d'intérêt.

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 30 juin 2024, une augmentation d'un cent du taux de change canadien/américain aurait eu une incidence défavorable de 161 \$ sur le résultat net (159 \$ pour les neuf mois terminés le 30 juin 2023). 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 rotatifs 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 les neuf mois terminés le 30 juin 2024, une augmentation de 1 % des taux d'intérêt aurait eu une incidence défavorable de 777 \$ sur le résultat net (1 166 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2023), calculée en utilisant les soldes moyens 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 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 les pertes estimées sur créances. 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 142 897 \$ au 30 juin 2024 (147 862 \$ au 30 septembre 2023).

Au 30 juin 2024, 92 % (91 % au 30 septembre 2023) 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 viennent à échéance. 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 rotatives 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 2023.

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 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 2023 et à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés de TerraVest pour le troisième trimestre terminé le 30 juin 2024.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES

Au 30 juin 2024, le chef de la direction et la chef des finances de TerraVest ont attesté que la conception des contrôles et procédures de communication de l'information 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.

Exception

TerraVest a fait l'acquisition de LV en octobre 2023, de HT en novembre 2023 et d'AEPL en avril 2024. La direction n'a pas encore terminé son appréciation de la conception ou de l'efficacité opérationnelle des contrôles et procédures de LV, HT et AEPL ainsi que de ses contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Le tableau suivant présente les informations financières significatives de HT et AEPL au et pour les neuf mois terminés le 30 juin 2024 :

	AEPL	HT
	\$	\$
Total des actifs	42 743	157 762
Total des passifs	7 788	63 123
Ventes	20 889	115 921
Résultat net	2 342	9 223

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Pour de plus amples renseignements sur l'identité, la relation et les transactions, veuillez vous reporter à la note 28 des états financiers consolidés audités de TerraVest pour l'exercice terminé le 30 septembre 2023.

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.sedarplus.ca.