



États financiers consolidés résumés intermédiaires
(non audités)

Troisième trimestre de 2025

Périodes de 12 et 36 semaines closes le 6 septembre 2025

(en milliers de dollars canadiens)

Avis de divulgation de non-examen des états financiers consolidés résumés intermédiaires

En vertu du Règlement 51-102 émis par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, la Société divulgue que ses auditeurs PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.l., n'ont pas effectué de mission d'examen sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour les périodes de 12 et 36 semaines closes le 6 septembre 2025.

États consolidés résumés intermédiaires du résultat net

(non audités)

Pour les périodes de 12 et 36 semaines closes le 6 septembre 2025 et 7 septembre 2024

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action)

		12 semaines		36 semaines	
		2025	2024	2025	2024
	Notes	\$	\$	\$	\$
Ventes		212 470	162 034	513 654	454 512
Coût des marchandises vendues		178 196	131 969	431 003	369 883
Marge brute		34 274	30 065	82 651	84 629
Charges d'exploitation	4	28 491	20 609	69 260	60 625
Amortissements	5	5 315	4 724	15 158	13 935
(Revenus) frais non liés aux opérations courantes	6	(1 912)	154	(1 165)	276
Perte de valeur sur goodwill	9	75 000	—	75 000	—
Résultat opérationnel		(72 620)	4 578	(75 602)	9 793
Charges financières	7	4 013	2 823	9 630	8 196
Résultat avant impôts		(76 633)	1 755	(85 232)	1 597
(Recouvrement) charge d'impôts		(2 213)	591	(4 513)	530
Résultat net lié aux activités poursuivies		(74 420)	1 164	(80 719)	1 067
Résultat net lié aux activités abandonnées		—	(51)	—	(71)
Résultat net		(74 420)	1 113	(80 719)	996
Résultat net par action de base et dilué lié aux activités poursuivies	8	(0,73)	0,01	(0,79)	0,01
Résultat net par action de base et dilué lié aux activités abandonnées	8	—	—	—	—
Résultat net par action de base et dilué	8	(0,73)	0,01	(0,79)	0,01

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

États consolidés résumés intermédiaires du résultat global

(non audités)

Pour les périodes de 12 et 36 semaines closes le 6 septembre 2025 et 7 septembre 2024

(en milliers de dollars canadiens)

	12 semaines		36 semaines	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Résultat net lié aux activités poursuivies	(74 420)	1 164	(80 719)	1 067
Autres éléments du résultat global devant être reclassés ultérieurement au résultat net :				
Variation de la juste valeur du contrat de swap de taux d'intérêt désigné comme élément de couverture des flux de trésorerie	—	(108)	(24)	(287)
Impôts correspondants	—	29	6	76
Autres éléments du résultat global liés aux activités poursuivies	—	(79)	(18)	(211)
Résultat global lié aux activités poursuivies	(74 420)	1 085	(80 737)	856
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	(51)	—	(71)
Résultat global lié aux activités abandonnées	—	(51)	—	(71)
Résultat global	(74 420)	1 034	(80 737)	785

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

États consolidés résumés intermédiaires des variations des capitaux propres

(non audités)

Pour les périodes de 36 semaines closes le 6 septembre 2025 et 7 septembre 2024

(en milliers de dollars canadiens)

	Capital- actions \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Cumul des autres éléments du résultat global \$	Total des capitaux propres \$
Solde au 29 décembre 2024	257 076	6 843	(154 093)	18	109 844
Résultat net	—	—	(80 719)	—	(80 719)
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(18)	(18)
Résultat global	—	—	(80 719)	(18)	(80 737)
Régime de rémunération à base d'actions	—	25	—	—	25
Exercice d'options d'achat d'actions	11	(11)	—	—	—
Solde au 6 septembre 2025	257 087	6 857	(234 812)	—	29 132

	Capital- actions \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Cumul des autres éléments du résultat global \$	Total des capitaux propres \$
Solde au 31 décembre 2023	257 054	6 753	(155 632)	304	108 479
Résultat net	—	—	996	—	996
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(211)	(211)
Résultat global	—	—	996	(211)	785
Régime de rémunération à base d'actions	—	80	—	—	80
Exercice d'options d'achat d'actions	22	(22)	—	—	—
Solde au 7 septembre 2024	257 076	6 811	(154 636)	93	109 344

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

États consolidés résumés intermédiaires des flux de trésorerie

(non audités)

Pour les périodes de 12 et 36 semaines closes le 6 septembre 2025 et 7 septembre 2024

(en milliers de dollars canadiens)

	Notes	12 semaines		36 semaines	
		2025	2024	2025	2024
		\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles					
Résultat net lié aux activités poursuivies		(74 420)	1 164	(80 719)	1 067
Éléments sans effet sur la trésorerie					
Impôts différés		(3 440)	31	(6 072)	(788)
Amortissements	5	5 315	4 724	15 158	13 935
Perte de valeur sur goodwill	9	75 000	—	75 000	—
Charges financières	7	4 013	2 823	9 630	8 196
Autres		(3)	28	25	80
		6 465	8 770	13 022	22 490
Variation nette du fonds de roulement		(14 211)	1 134	(10 069)	4 137
		(7 746)	9 904	2 953	26 627
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement					
Acquisitions d'immobilisations corporelles		(213)	(320)	(1 305)	(1 849)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(24)	(6)	(74)	(2 507)
Acquisition d'entreprise, net de la trésorerie acquise	3	—	—	(48 490)	—
Autres		212	23	196	(229)
		(25)	(303)	(49 673)	(4 585)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement					
Variation nette de la facilité de crédit	10	11 217	(3 750)	45 467	(5 500)
Païement des obligations locatives		(2 683)	(1 787)	(7 280)	(5 644)
Augmentation de la dette très subordonnée	10	—	—	15 000	—
Frais de financement payés		(28)	—	(655)	(281)
Charges financières payées		(3 489)	(2 670)	(8 858)	(5 199)
		5 017	(8 207)	43 674	(16 624)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies		(2 754)	1 394	(3 046)	5 418
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées		—	(51)	—	(71)
Trésorerie et équivalents de trésorerie (endettement bancaire) au début		3 182	1 004	3 474	(3 000)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin		428	2 347	428	2 347

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

États consolidés résumés intermédiaires de la situation financière

(non audités)

(en milliers de dollars canadiens)

		Au 6 septembre 2025 \$	Au 28 décembre 2024 \$
	Notes		
Actifs			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		428	3 474
Clients et autres débiteurs		83 464	50 835
Stocks		63 667	50 423
Autres		5 433	2 344
		152 992	107 076
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		22 991	22 359
Immobilisations incorporelles		44 625	17 011
Actifs au titre de droits d'utilisation		108 846	106 416
Goodwill	9	11 908	73 072
Actif d'impôts différés		9 162	3 192
Autres		921	1 315
		198 453	223 365
Total des actifs		351 445	330 441
Passifs			
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs		86 742	50 970
Portion à court terme de la dette à long terme	10	111 096	3 000
Portion à court terme des obligations locatives		10 902	9 604
Autres		1 358	605
		210 098	64 179
Passifs non courants			
Dette à long terme	10	—	48 130
Obligations locatives		110 669	107 338
Contrepartie éventuelle		435	407
Passif d'impôts différés		1 111	543
		112 215	156 418
Total du passif		322 313	220 597
Capitaux propres			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires		29 132	109 844
Total du passif et des capitaux propres		351 445	330 441

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés résumés intermédiaires.

1 Nature des activités

Groupe Colabor Inc. (ci-après la « Société ») est un distributeur et grossiste de produits alimentaires et connexes desservant les créneaux de l'hôtellerie, de la restauration et le marché des institutions ou « HRI » au Québec et dans les provinces de l'Atlantique, ainsi que celui au détail.

La Société est constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Il s'agit d'une société canadienne dont le siège social est situé au 1601, rue René-Descartes, bureau 103, Saint-Bruno-de-Montarville, Québec, J3V 0A6. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole GCL.

Incertitudes financières et base de préparation

Après la fin du troisième trimestre, la direction a mis à jour ses prévisions budgétaires et de trésorerie en fonction des informations disponibles et par conséquent, il en ressort que la Société nécessitera des fonds supplémentaires notamment par l'ajout de nouveaux capitaux propres pour respecter ses obligations financières au cours des 12 prochains mois. De plus, la Société devra s'entendre avec ses prêteurs en lien avec ses ententes d'emprunt existantes et à venir, notamment la conversion de sa facilité de crédit existante sous forme de prêt garanti par des actifs.

À la date de publication de ces présents états financiers, la Société est en période de tolérance auprès de ses prêteurs et est toujours en négociation avec ses partenaires de financement. La société vise donc à identifier et à sécuriser des sources de financement appropriées, à négocier la prolongation ou la modification des facilités existantes, ainsi qu'à mettre en oeuvre des mesures opérationnelles destinées à améliorer le fonds de roulement et la génération de trésorerie.

Bien que la direction ait précédemment réussi à obtenir du financement et des arrangements avantageux, il n'existe aucune garantie de succès futur. La capacité de la Société à continuer ses opérations et à financer ses activités repose sur le succès des mesures citées ci-haut. En cas d'échec, la Société pourrait ne pas être en mesure de poursuivre ses activités, ce qui pourrait entraîner une diminution de la valeur de ses actifs par rapport à celles présentées dans ces états financiers consolidés résumés intermédiaires. En raison de cette période de tolérance, la facilité de crédit, la dette subordonnée et la dette très subordonnée ont été présentées à court terme et ce, jusqu'à ce qu'une nouvelle entente de financement à long terme soit conclue.

Lors de son évaluation, la direction reconnaît des incertitudes significatives susceptibles de remettre en question la capacité de la Société à continuer son exploitation, remettant ainsi en cause l'application des principes comptables basés sur le principe de continuité. À l'exception du reclassement des dettes, les états financiers consolidés résumés intermédiaires ne tiennent pas compte d'autres ajustements potentiels qui pourraient être nécessaires pour la valeur comptable des actifs et passifs, ainsi que pour les charges et les classifications, si le principe de continuité ne devait pas s'appliquer. De tels ajustements pourraient être significatifs si les partenaires financiers exigeaient un remboursement anticipé des dettes ou faisaient valoir leurs créances en exerçant leurs garanties.

2 Méthodes comptables significatives

Généralités

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires de la Société ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale ("IAS 34") *Information financière intermédiaire*. Certains renseignements et informations à

fournir par voie de note qui figurent aux états financiers annuels n'ont pas été présentés ou sont résumés lorsqu'ils ne sont pas considérés comme essentiels à la compréhension de l'information financière intermédiaire de la Société. Par conséquent, les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires doivent être lus conjointement avec les états financiers annuels consolidés audités pour l'exercice clos le 28 décembre 2024.

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été préparés selon les mêmes méthodes comptables adoptées par la Société pour ses états financiers consolidés de l'exercice clos le 28 décembre 2024 à l'exception de la convention comptable telle que décrite ci-après. Les méthodes comptables ont été appliquées de la même manière pour toutes les périodes.

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été préparés sur une base de continuité d'exploitation en utilisant le coût historique, sauf pour les instruments financiers et les actifs du régime de retraite qui ont été comptabilisés à la juste valeur, ainsi que les obligations au titre des prestations définies et les provisions qui ont été comptabilisées à la valeur actualisée. L'information financière est présentée en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de la Société.

Les résultats d'exploitation pour la période intermédiaire ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats d'exploitation sur l'ensemble de l'exercice. La nature saisonnière est un facteur significatif sur le plan des résultats trimestriels. Le premier trimestre enregistre les résultats les plus faibles. Le second trimestre et le troisième trimestre d'activités ont des résultats normalement supérieurs au premier trimestre. Finalement, le quatrième trimestre est le plus important puisqu'il y a 16 semaines d'activités au lieu de 12 semaines dans les trimestres précédents.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société lors de la réunion du 16 octobre 2025. Les auditeurs de la Société n'ont pas effectué un examen de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités.

Modifications aux conventions comptables adoptées au cours de l'exercice 2025

Le 29 décembre 2024, la Société a adopté les modifications de normes comptables suivantes, lesquelles n'ont pas eu d'incidence sur les présents états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités.

Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants – Modifications d'IAS 1

En janvier 2020, l'IASB a modifié IAS 1, Présentation des états financiers. Le classement de passifs comme courants ou non courants doit être basé sur les droits qui existent à la date de clôture. En octobre 2022, l'IASB a publié des modifications supplémentaires clarifiant comment traiter les effets sur le classement et les informations à fournir des clauses restrictives qui doivent être respectées par l'entité à la date de clôture ou avant celle-ci ainsi que des clauses restrictives qui doivent être respectées par l'entité seulement après la date de clôture. La Société a adopté les modifications le 29 décembre 2024, ce qui n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires.

3 Regroupements d'entreprises

Acquisition des actifs d'Alimplus et des actions de Tout-Prêt Inc.

Le 3 juin 2025, la Société a acquis des actifs liés aux activités de distribution alimentaire d'Alimplus inc., une entreprise québécoise et un important distributeur alimentaire privé depuis plus de 40 ans opérant sous l'appellation Mayrand Plus, et de la totalité des actions de sa filiale Tout-Prêt inc., un spécialiste dans la distribution et préparation de fruits et légumes coupés au Québec, pour un montant versé de 48 490 \$.

La répartition préliminaire du prix d'achat se détaille comme suit :

	Juste valeur
	\$
Clients et autres débiteurs ⁽ⁱ⁾	15 081
Stocks	12 471
Autres actifs à court terme	874
Immobilisations corporelles	1 455
Immobilisations incorporelles	30 513
Actifs au titre de droits d'utilisation	9 617
Fournisseurs et autres créditeurs	(24 043)
Dettes à long terme	(896)
Obligations locatives	(9 742)
Passif d'impôts différés	(676)
Total actifs nets identifiables	34 654
Goodwill ⁽ⁱⁱ⁾	13 836
Actifs nets acquis	48 490
Total de la contrepartie transférée	48 490

⁽ⁱ⁾ Le montant contractuel brut des comptes clients et autres débiteurs s'élevait à 15 251 \$ à la date d'acquisition. À la date d'acquisition, la meilleure estimation des flux de trésorerie contractuels ne devant pas être recouvrés s'élevait à 170 \$.

⁽ⁱⁱ⁾ Le goodwill est principalement lié à la synergie attendue des coûts, aux prévisions relatives à la croissance, à la rentabilité future attendue ainsi qu'à l'expertise et aux compétences importantes du personnel des entreprises. Le goodwill tiré de ce regroupement d'entreprise devrait être déductible à des fins fiscales sauf celui relatif à Tout-Prêt de 3 358 \$. À la suite du résultat du test de dépréciation réalisé le 6 septembre 2025, la Société a constaté une perte de valeur d'une portion de ce goodwill (note 9).

La répartition du prix d'acquisition est préliminaire et sera finalisée au cours du prochain exercice. La direction finalise actuellement les évaluations des actifs acquis et des passifs pris en charge.

Les frais connexes à l'acquisition d'entreprise ne sont pas inclus dans le coût d'acquisition et ont été comptabilisés en charges comme frais non liés aux opérations courantes aux états consolidés du résultat.

Les entreprises acquises ont contribué aux ventes de la Société pour un total de 62 121 \$ et au résultat net pour 518 \$ pour la période comprise entre la date d'acquisition et la fin du trimestre. Si l'acquisition avait eu lieu le 29 décembre 2024, sur une base pro forma, les entreprises acquises auraient généré des ventes de 162 737 \$. Étant donné la taille et la nature de cette acquisition, l'information financière disponible ne permet pas de présenter fidèlement le résultat net pro forma des entreprises acquises comme si la Société avait réalisé ces acquisitions au début de son exercice.

4 Charges d'exploitation

	12 semaines		36 semaines	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Salaires et avantages sociaux	20 549	13 985	48 942	42 017
Contrats de services et portion variable liés aux contrats de location	1 288	757	3 048	2 429
Entretien et maintenance	1 010	770	2 983	2 546
Commodités	1 088	972	3 004	2 912
Autres	4 556	4 125	11 283	10 721
	28 491	20 609	69 260	60 625

5 Amortissements

	12 semaines		36 semaines	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Amortissement des immobilisations corporelles	837	706	2 212	2 126
Amortissement des immobilisations incorporelles	855	1 043	2 974	3 083
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	3 623	2 975	9 972	8 726
	5 315	4 724	15 158	13 935

6 (Revenus) frais non liés aux opérations courantes

Les autres frais non liés aux opérations courantes relatifs aux activités poursuivies représentent principalement des honoraires juridiques et professionnels et autres charges, en lien avec des activités non courantes, tels que les frais liés à l'incident de la cybersécurité et les honoraires professionnels en lien avec les acquisitions d'entreprises.

Au cours du troisième trimestre 2025, la Société a reçu une indemnisation pour le règlement d'un différend avec un fournisseur. Ce revenu est net des frais juridiques et autres charges en lien avec des activités non courantes qui sont aussi comptabilisées dans les autres charges non récurrentes.

7 Charges financières

	12 semaines		36 semaines	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la facilité de crédit	1 361	690	2 554	2 095
Intérêts sur les dettes subordonnées	643	284	1 262	826
Intérêts sur les obligations locatives	1 836	1 707	5 360	4 863
Autres	173	142	454	412
Charges financières	4 013	2 823	9 630	8 196

8 Résultat net par action

Résultat par action

Le tableau ci-dessous présente le résultat de base et dilué par action :

	12 semaines		36 semaines	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Résultat net lié aux activités poursuivies	(74 420)	1 164	(80 719)	1 067
Résultat net lié aux activités abandonnées	—	(51)	—	(71)
Résultat net	(74 420)	1 113	(80 719)	996
 Nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation	 102 017 897	 101 992 245	 102 015 723	 101 988 391
Incidences des options sur actions dilutives	—	1 074 014	—	933 618
 Nombre moyen pondéré d'actions dilué en circulation	 102 017 897	 103 066 259	 102 015 723	 102 922 009
 Résultat net par action de base et dilué lié aux activités poursuivies	 (0,73)	 0,01	 (0,79)	 0,01
Résultat net par action de base et dilué lié aux activités abandonnées	—	—	—	—
Résultat net par action de base et dilué	(0,73)	0,01	(0,79)	0,01

Au 6 septembre 2025, 3 369 352 options (264 352 options en 2024) ont été exclues du calcul du résultat dilué par action pour les périodes de 12 et 36 semaines puisque leur incidence a un effet antidilutif.

9 Perte de valeur

		2025	2024
		Goodwill	Marques de commerce
	Note	\$	\$
Solde au début de la période		73 072	8 542
Regroupements d'entreprises	3	13 836	—
Perte de valeur		(75 000)	—
Solde à la fin de la période		11 908	8 542

Au 6 septembre 2025, la Société a effectué un test de dépréciation du goodwill et des marques de commerce en utilisant la méthode de la juste valeur diminuée des coûts de la vente. Pour établir la valeur recouvrable de l'UGT, la Société a actualisé les flux de trésorerie générés par l'utilisation continue de l'UGT.

Les projections de flux de trésorerie actualisées ont été préparées par la direction en se basant autant sur des données historiques que sur les tendances futures par la Société et selon certaines hypothèses clés :

- Les flux de trésorerie de 2026 sont basés sur les prévisions internes. La Société a utilisé des taux de croissance des ventes variant de 2,0 % à 2,8 % pour les flux de trésorerie de 2027 à 2030 ainsi que les valeurs finales.
- La marge du bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement est basée sur des prévisions internes pour 2026 et 2027. La marge du bénéfice avant impôts, intérêts et amortissement a été appliquée sur les revenus projetés de 2028 à 2030, ainsi que les années ultérieures.
- La Société a utilisé un taux d'actualisation après impôt de 14,6 % (15,0 % en 2024). Ce taux d'actualisation représente le coût moyen pondéré du capital de la Société, lequel est ajusté pour tenir compte des données observables du marché des entreprises œuvrant dans le même secteur d'activités que l'UGT.

Au 6 septembre 2025, en raison de facteurs économiques défavorables dans certains secteurs de l'industrie ayant pour effet une perte de volume des ventes, des marges de profit ainsi que perspectives de croissance révisées à la baisse, la Société a constaté une perte de valeur de 75 000 \$ allouée au goodwill.

10 Dette à long terme

	Au 6 septembre 2025 \$	Au 28 décembre 2024 \$
Facilité de crédit ^(a)		
Prêt à terme	40 967	19 500
Crédit rotatif	41 000	17 000
Dette subordonnée ^(b)	15 000	15 000
Dette très subordonnée ^(c)	15 000	—
Total de la dette	111 967	51 500
Frais de financement non amortis	(871)	(370)
Total de la dette, net des frais de financement non amortis	111 096	51 130
Versements exigibles à moins d'un an	111 096	3 000
Total de la dette à long terme	—	48 130

^(a) Facilité de crédit

Le 3 juin 2025, la Société a conclu une entente modifiée et mise à jour de sa facilité de crédit garantie de premier rang d'un montant autorisé de 91 750 \$, incluant un prêt à terme de 41 750 \$ et d'un crédit rotatif de 50 000 \$, dont 5 000 \$ en marge de crédit d'exploitation et 3 500 \$ en lettre de crédit. La facilité de crédit modifiée et mise à jour vient à échéance le 3 juin 2029. La facilité porte intérêt au coût des fonds majorés de 1,75 % à 3,25 % selon les ratios de levier financier de la Société. La facilité est garantie par les actifs de la Société et ceux de certaines filiales et prévoit des limites quant aux opérations et aux activités, particulièrement en ce qui a trait aux investissements autorisés ainsi qu'à certains ratios financiers surtout liés au BAIJA ajusté consolidé, aux charges financières et à la dette totale lesquels n'étaient pas respectés au 6 septembre 2025.

Le prêt à terme est remboursable trimestriellement pour un montant annuel de 3 131 \$ pour la première année du terme se terminant le 3 juin 2026, et un montant annuel de 4 175 \$ par la suite. De gré à gré, la facilité de crédit peut être augmentée de 40 000 \$. Au 6 septembre 2025, un montant de 5 345 \$ était disponible sur la facilité de crédit.

^(b) Dette subordonnée

Une entente amendée et reformulée a été conclue par la Société le 3 juin 2025, relativement à sa dette subordonnée existante d'un montant de 15 000 \$. La dette subordonnée amendée vient à échéance en entier le 3 décembre 2029 et porte intérêt au taux de 7,75 % à 9,25 % selon les ratios de levier financier, payable trimestriellement. La dette subordonnée est garantie par une sûreté sur tous les actifs présents et futurs de la Société, garantie qui est subordonnée à la garantie de premier rang consentie pour la facilité de crédit.

(c) Dette très subordonnée

Une entente a été conclue par la Société le 3 juin 2025, relativement à une dette très subordonnée d'un montant de 15 000 \$. La dette très subordonnée porte intérêt au coût des fonds majorés de 4,0 % à 6,5 % selon les ratios de levier financier et vient à échéance en entier le 3 juin 2030. L'intérêt sera capitalisé et payable à terme. Nonobstant ce qui précède, à partir du 2^e anniversaire, la Société aura le droit de payer par anticipation les intérêts capitalisés. Après une période initiale de 12 mois, un montant annuel de 1 500 \$ pourra être remboursé en capital au gré de la Société, si certains ratios financiers sont respectés. La dette très subordonnée est garantie par une sûreté sur tous les actifs présents et futurs de la Société, garantie qui est subordonnée à la garantie de premier rang consentie pour la facilité de crédit et à celle de la dette subordonnée.

Conventions de tolérance

Le 5 septembre 2025, la Société a conclu des conventions de tolérance avec ses prêteurs par lesquelles ces derniers s'abstiennent temporairement jusqu'au 15 octobre 2025, de leur droits et recours à l'égard des défauts aux termes des ententes de crédit. Le 15 octobre 2025, la Société et les prêteurs ont amendé et prolongé les conventions de tolérance jusqu'au 30 janvier 2026. Au cours de cette période de tolérance, la facilité de crédit portant intérêt au coût des fonds majorés de 4,75 %, la dette subordonnée au taux de 12,0 % et la dette très subordonnée portant intérêt au taux applicable plus 5,0 %, sont présentées à court terme jusqu'à ce qu'une nouvelle entente de financement permanente soit conclue.

En vertu des conventions de tolérance amendées et prolongées, la Société sera assujettie à des exigences de liquidité de 1 000 \$ et à un BAIIA sur les douze derniers mois minimal vérifié mensuellement. La Société devra également, au plus tard le 15 décembre 2025, fournir aux prêteurs une lettre d'intention non contraignante pour le refinancement des facilités de crédit et le remboursement intégral de toutes les obligations dans le cadre d'une facilité de crédit basée sur les actifs, ainsi qu'une lettre d'intention non contraignante attestant d'une levée de capitaux propres d'un montant minimal de 15 000 \$.

Des frais de financement de 655 \$ ont été engagés au cours de la période de 36 semaines relativement à la signature de ces ententes de crédit.

11 Instruments financiers

A) Juste valeur

La juste valeur de la trésorerie et équivalents de trésorerie, des clients et autres débiteurs ainsi que des fournisseurs et autres créditeurs est comparable à la valeur comptable en raison des courtes échéances, donc la valeur temps de l'argent est non significative.

La valeur comptable et la juste valeur des autres instruments financiers dans les états consolidés de la situation financière se détaillent comme suit :

		Au 6 septembre 2025		Au 28 décembre 2024
	Valeur comptable \$	Juste valeur \$	Valeur comptable \$	Juste valeur \$
Actif financier				
Courant				
Instrument financier dérivé	—	—	24	24
Passifs financiers				
Courants				
Facilité de crédit	81 465	81 967	—	—
Dette subordonnée	14 773	15 000	—	—
Dette très subordonnée	14 859	15 000	—	—
Non courants				
Facilité de crédit	—	—	36 187	36 500
Dette subordonnée	—	—	14 943	15 000
Contrepartie éventuelle	435	435	407	407
	111 532	112 402	51 537	51 907

La juste valeur du contrat de swap de taux d'intérêt est calculée d'après la valeur actualisée des flux de trésorerie projetés estimatifs, selon une courbe appropriée des taux d'intérêt. Les hypothèses sont fondées sur les conditions du marché à chaque date de clôture. La juste valeur du contrat de swap de taux d'intérêt représente les montants estimatifs que la Société encaisserait ou paierait pour régler le contrat à chaque date de clôture. Le contrat de swap est échu depuis le 31 janvier 2025.

La juste valeur de la facilité de crédit et celle de la dette très subordonnée sont comparables à la valeur comptable, étant donné que le taux d'intérêt fluctue en fonction du taux du marché avec des conditions comparables à celles prévalant sur le marché.

La juste valeur de la dette subordonnée a été déterminée en actualisant les flux de trésorerie futurs au taux de 12,0 % (7,25 % au 28 décembre 2024), soit le taux en vigueur de la dette subordonnée.

Les justes valeurs de la facilité de crédit, de la dette subordonnée et de la dette très subordonnée représentent la somme payable à vue.

La juste valeur de la contrepartie éventuelle a été déterminée en actualisant les flux de trésorerie futurs au taux d'emprunt marginal de la Société.

Évaluation de la juste valeur

Les techniques d'évaluation ainsi que les données observables importantes utilisées dans l'évaluation des justes valeurs des niveaux 2 et 3 sont les mêmes que celles décrites dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 28 décembre 2024.

Il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux au cours des périodes de 12 et 36 semaines closes le 6 septembre 2025.

B) Gestion des risques financiers

La Société est exposée à divers risques financiers qui résultent à la fois de ses opérations, de ses activités d'investissement et de ses activités de financement. La gestion des risques financiers est effectuée par la direction de la Société et vise à protéger la Société contre les principaux risques financiers auxquels la Société est exposée. La Société ne conclut pas de contrats visant des instruments financiers, incluant des dérivés financiers, à des fins spéculatives.

Tel que mentionné dans la Nature des activités (note 1), la Société aura besoin d'un assouplissement au niveau des ratios financiers dans les prochains trimestres ainsi que des fonds supplémentaires afin d'être en mesure de rencontrer ses obligations des 12 prochains mois. La Société a conclu des conventions de tolérance avec ses prêteurs aux termes de la facilité de crédit, dette subordonnée et dette très subordonnée, telles que décrites ci-dessus (note 10), en vigueur jusqu'au 30 janvier 2026, et est assujettie au respect continu par la Société d'engagements financiers et opérationnels précis notamment l'apport d'un montant minimal de capitaux propres et la conversion de la facilité de crédit sous forme de prêt garanti par des actifs. En conséquence, la capacité de la Société à poursuivre son exploitation repose, entre autres facteurs, sur sa capacité à obtenir des fonds additionnels, notamment par l'ajout de nouveaux capitaux propres, afin de répondre à ses besoins en capital et de s'acquitter de ses obligations à mesure qu'elles deviennent exigibles, notamment le paiement des intérêts et le remboursement à échéance de sa dette à long terme.

Il n'y a eu aucun autre changement significatif au cours de la période de 36 semaines close le 6 septembre 2025 dans l'exposition aux risques de la Société par rapport à la description donnée dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 28 décembre 2024.