



ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices terminés les 30 septembre 2025 et 2024



KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.

Tour KPMG
Bureau 1500
600, boul. de Maisonneuve Ouest
Montréal, (QC) H3A 0A3
Canada
Téléphone 514 840 2100
Télécopieur 514 840 2187

RAPPORT DE L'AUDITEUR INDÉPENDANT

Aux actionnaires de TerraVest Industries Inc.

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de TerraVest Industries Inc. (l'« entité »), qui comprennent :

- les états consolidés de la situation financière aux 30 septembre 2025 et 2024;
- les états consolidés du résultat net pour les exercices clos à ces dates;
- les états consolidés du résultat global pour les exercices clos à ces dates;
- les états consolidés des variations des capitaux propres pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux consolidés des flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des informations significatives sur les méthodes comptables

(ci-après, les « états financiers »).

À notre avis, les états financiers ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée de l'entité aux 30 septembre 2025 et 2024, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour les exercices clos à ces dates, conformément aux normes IFRS de comptabilité.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « **Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers** » de notre rapport de l'auditeur.



Nous sommes indépendants de l'entité conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de l'exercice clos le 30 septembre 2025. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Nous avons déterminé que les questions décrites ci-après constituent les questions clés de l'audit qui doivent être communiquées dans notre rapport de l'auditeur.

Appréciation de l'existence et de l'exactitude des stocks de matières premières et des stocks en cours de fabrication

Description de la question

Nous attirons l'attention sur les notes 2.11 et 7 des états financiers. Les stocks de matières premières et les stocks en cours de fabrication ont totalisé respectivement 172 332 milliers de dollars et 103 110 milliers de dollars. L'entité évalue les stocks au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût des stocks de matières premières et des stocks en cours de fabrication comprend les coûts d'acquisition, les coûts de transformation et les autres coûts engagés pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent. Les coûts de transformation comprennent une quote-part des frais généraux de fabrication basée sur la capacité de production normale. Le coût des stocks est déterminé selon la méthode du coût moyen pondéré ou selon la méthode du premier entré, premier sorti.

Raisons pour lesquelles il s'agit d'une question clé de l'audit

Nous avons déterminé que l'appréciation de l'existence et de l'exactitude des stocks de matières premières et des stocks en cours de fabrication constituait une question clé de l'audit. Cette question a nécessité un effort d'audit accru étant donné l'ampleur des soldes de stocks de matières premières et de stocks en cours de fabrication, le nombre de produits en question et le fait que les stocks sont détenus dans divers emplacements.

Façon dont la question a été traitée dans le cadre de l'audit

Les procédures qui suivent sont les principales procédures que nous avons mises en œuvre pour traiter cette question clé de l'audit. Pour les installations sélectionnées, nous avons :

- observé le dénombrement des stocks de l'entité pour les installations sélectionnées à la clôture de l'exercice ou près de la clôture de l'exercice, et réalisé un dénombrement par sondage indépendant sur un échantillon des stocks de matières premières et des stocks en cours de fabrication que nous avons comparé aux quantités 1) comptées par le personnel de l'entité, et 2) apparaissant aux registres de l'entité;
- testé un échantillon de mouvements de stocks en effectuant une inspection des factures d'achat de matières premières et des documents d'expédition entre la date de dénombrement et la date de clôture de l'exercice;
- testé un échantillon de stocks de matières premières et de stocks en cours de fabrication en effectuant une inspection des factures d'achat de matières premières et de la documentation à l'appui des coûts de fabrication pour ce qui est des stocks en cours de fabrication;
- évalué l'application appropriée des méthodologies de détermination des prix de l'entité en recalculant le coût des stocks pour les sondages effectués, selon le coût moyen pondéré ou la méthode du premier entré, premier sorti, selon le cas.

Évaluation de la juste valeur des relations clients à la date d'acquisition et de la contrepartie éventuelle en lien avec l'acquisition d'EnTrans

Description de la question

Nous attirons l'attention sur les notes 2.5 et 3 des états financiers. Le 17 mars 2025, l'entité a acquis la totalité des actions en circulation d'EnTrans International LLC Inc. (« EnTrans »), pour un prix d'achat total de 838 360 milliers de dollars, compte tenu d'une contrepartie éventuelle de 58 770 milliers de dollars. L'entité a estimé la juste valeur des relations clients à l'aide de techniques d'évaluation fondées sur les flux de trésorerie actualisés, en fonction des informations actuellement disponibles telles que les revenus historiques et projetés, les taux d'attrition de la clientèle et certaines autres hypothèses pertinentes. L'entité a estimé la juste valeur de la contrepartie éventuelle en fonction de l'estimation faite par la direction du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements annuel prévu pour la période de 12 mois suivant l'acquisition. L'évaluation des relations clients et de la contrepartie éventuelle engendre une incertitude importante relative aux estimations, notamment en ce qui a trait aux hypothèses relatives aux revenus projetés et aux flux de trésorerie projetés. L'évaluation des relations clients tenait également compte d'hypothèses importantes relatives au taux d'attrition de la clientèle et au taux d'actualisation.



Raisons pour lesquelles il s'agit d'une question clé de l'audit

Nous avons déterminé que l'évaluation de la juste valeur à la date d'acquisition des relations clients et de la contrepartie éventuelle relatives à l'acquisition d'EnTrans constituait une question clé de l'audit. Cette question constituait un aspect considéré comme présentant des risques importants d'anomalies significatives étant donné l'ampleur des relations clients et de la contrepartie éventuelle, et le degré élevé d'incertitude relative aux estimations dans la détermination de la juste valeur des relations clients et de la contrepartie éventuelle. En outre, des jugements importants de la part de l'auditeur et des compétences et connaissances spécialisées ont été nécessaires à l'évaluation des résultats de nos procédures d'audit en raison de la sensibilité de la juste valeur des relations clients et de la contrepartie éventuelle de l'entité à des changements mineurs dans certaines hypothèses importantes mentionnées ci-dessus.

Façon dont la question a été traitée dans le cadre de l'audit

Les principales procédures que nous avons mises en œuvre pour traiter cette question clé de l'audit comprennent ce qui suit. Nous avons :

- évalué le caractère raisonnable des revenus projetés de l'entité, dont le taux d'attrition de la clientèle et les flux de trésorerie projetés, en tenant compte des résultats historiques et en procédant à des analyses de sensibilité à l'égard de ces hypothèses afin d'apprécier l'incidence sur les valeurs déterminées par l'entité. Nous avons tenu compte des changements dans les situations ou les événements touchant les relations clients et l'entente de contrepartie éventuelle pour apprécier les ajustements apportés par l'entité aux résultats historiques afin d'en arriver aux montants projetés ou l'absence de tels ajustements;
- demandé à des professionnels en évaluation possédant des compétences et des connaissances spécialisées de participer à la mission. Ces professionnels nous ont aidés à évaluer le caractère approprié du taux d'actualisation de l'entité en faisant une comparaison avec une fourchette de taux d'actualisation raisonnables élaborée de manière indépendante au moyen de données sectorielles et de données de marché publiées pour des entités comparables.

Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent des informations contenues dans le rapport de gestion déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons et n'exprimerons aucune forme d'assurance que ce soit sur ces informations.



En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, et à demeurer attentifs aux éléments indiquant que les autres informations semblent comporter une anomalie significative.

Nous avons obtenu les informations contenues dans le rapport de gestion déposé auprès des commissions des valeurs mobilières canadiennes compétentes à la date du présent rapport de l'auditeur. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués sur ces autres informations, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ces autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait dans le rapport de l'auditeur.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers conformément aux normes IFRS de comptabilité, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider l'entité ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de l'entité.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion.

L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister.

Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.



Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit.

En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;

- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité de l'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport de l'auditeur sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport de l'auditeur. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener l'entité à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit;



Page 7

- nous fournissons aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu;
- nous planifions et réalisons l'audit de groupe afin d'obtenir des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et des secteurs opérationnels du groupe pour servir de fondement à la formation d'une opinion sur les états financiers du groupe. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la revue des travaux d'audit effectués pour les besoins de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit;
- parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport de l'auditeur, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport de l'auditeur parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur est délivré est Philippe Grubert.

*KPMG A.R.L. / S.E.N.C.R.L.**

Montréal, Canada

Le 10 décembre 2025

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

États consolidés de la situation financière

(En milliers de dollars canadiens)

		Au	Au
	Note	30 septembre 2025	30 septembre 2024
		\$	\$
ACTIFS			
Courants			
Trésorerie		13 946	28 375
Créances clients	6	210 390	126 365
Impôt sur le résultat à recevoir		11 824	3 235
Stocks	7	351 637	211 179
Autres actifs courants	8	25 817	19 721
		613 614	388 875
Non courants			
Créances de contrats de location-financement		2 742	-
Immobilisations corporelles	9	302 830	197 443
Actifs au titre du droit d'utilisation	10	223 025	105 213
Immobilisations incorporelles	11	390 057	58 092
Actif net au titre des prestations définies	18	12 861	8 941
Actifs d'impôt différé	17	11 225	14 320
Investissements	12	63 082	17 376
Goodwill	13	461 090	77 567
		2 080 526	867 827
PASSIFS			
Courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	14	172 487	76 946
Dépôts clients		58 184	48 092
Dividendes à payer	19	3 795	2 925
Impôt sur le résultat à payer		2 551	6 130
Contreparties éventuelles	5	52 724	-
Tranche courante de la dette à long terme	15	106 674	15 701
Tranche courante des obligations locatives	16	15 527	9 414
		411 942	159 208
Non courants			
Dette à long terme	15	647 307	173 157
Obligations locatives	16	221 441	104 586
Contreparties éventuelles	5	-	4 000
Passif net au titre des prestations définies	18	4 599	3 359
Passifs d'impôt différé	17	33 081	23 899
		1 318 370	468 209
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	19	563 988	250 644
Prime d'émission		(10 748)	14 838
Réserve pour paiements fondés sur des actions		1 427	2 144
Cumul des autres éléments du résultat global		(3 337)	1 318
Bénéfices non répartis		170 708	98 707
		722 038	367 651
Participations ne donnant pas le contrôle		40 118	31 967
		762 156	399 618
		2 080 526	867 827

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés

Au nom du conseil :

/s/ Charles Pellerin, Administrateur

/s/ Blair Cook, Administrateur

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

États consolidés du résultat net

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

		Exercices terminés les	
	Note	30 septembre 2025	30 septembre 2024
		\$	\$
VENTES	29		
Produits		1 140 497	708 366
Services		230 654	203 450
		1 371 151	911 816
Coût des ventes		989 866	648 450
Résultat brut		381 285	263 366
CHARGES			
Frais administratifs ⁱ⁾		198 111	113 365
Frais de vente		43 503	30 820
Charges financières	22	49 785	25 138
Autres (gains) pertes	23	(32 052)	(2 689)
		259 347	166 634
RÉSULTAT AVANT IMPÔT SUR LE RÉSULTAT		121 938	96 732
CHARGE (RECOUVREMENT) D'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT	17		
Exigible		31 681	28 115
Différé		(8 106)	(4 627)
		23 575	23 488
RÉSULTAT NET		98 363	73 244
Résultat net attribuable aux :			
Actionnaires ordinaires		86 651	63 571
Participations ne donnant pas le contrôle		11 712	9 673
		98 363	73 244
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires :			
De base	20	20 281 344	18 630 378
Dilué	20	20 969 439	19 324 764
Résultat net par action :			
De base	20	4,27 \$	3,41 \$
Dilué	20	4,13 \$	3,29 \$

ⁱ⁾ Inclut une charge d'amortissement des immobilisations incorporelles de 62 567 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025 (27 166 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024).

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

États consolidés du résultat global

(En milliers de dollars canadiens)

	Exercices terminés les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	\$	\$
RÉSULTAT NET	98 363	73 244
Autres éléments du résultat global, après impôt :		
Élément qui pourrait être reclassé ultérieurement en résultat net :		
Écart de change découlant de la conversion d'établissements à l'étranger	(4 655)	(334)
RÉSULTAT GLOBAL	93 708	72 910
Attribuable aux :		
Actionnaires ordinaires	81 996	63 237
Participations ne donnant pas le contrôle	11 712	9 673
	93 708	72 910

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

États consolidés des variations des capitaux propres

(En milliers de dollars canadiens)

		Exercices terminés les	
	Note	30 septembre 2025	30 septembre 2024
		\$	\$
Capital social			
Actions ordinaires :	19		
Solde à l'ouverture		250 644	150 092
Émises lors d'un placement d'actions par voie de prise ferme, après coûts de transaction		310 299	93 039
Émises lors d'un regroupement d'entreprises, après coûts de transaction		2 487	6 916
Émises lors de l'exercice d'options d'achat d'actions		558	597
Solde à la clôture		563 988	250 644
Prime d'émission			
Solde à l'ouverture		14 838	18 788
Réduction sur exercice d'options d'achat d'actions		(10 079)	(1 178)
Contrepartie excédentaire versée sur règlement d'options d'achat d'actions		(15 507)	(2 772)
Solde à la clôture		(10 748)	14 838
Réserve pour paiements fondés sur des actions			
Solde à l'ouverture		2 144	1 980
Charge de rémunération fondée sur des actions		230	514
Réduction sur exercice et règlement d'options d'achat d'actions		(947)	(350)
Solde à la clôture		1 427	2 144
Cumul des autres éléments du résultat global			
Solde à l'ouverture		1 318	1 652
Autres éléments du résultat global		(4 655)	(334)
Solde à la clôture		(3 337)	1 318
Bénéfices non répartis			
Solde à l'ouverture		98 707	44 564
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires		86 651	63 571
Gain net de réévaluation sur les régimes à prestations définies, après impôt		2 731	1 951
Changement de la participation ne donnant pas le contrôle		(2 965)	(88)
Dividendes déclarés au cours de l'exercice	19	(14 416)	(11 291)
Solde à la clôture		170 708	98 707
Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires		722 038	367 651
Participations ne donnant pas le contrôle			
Solde à l'ouverture		31 967	20 667
Changement de la participation ne donnant pas le contrôle		(4 118)	1 041
Changement attribuable au régime d'options sur actions d'une filiale		557	586
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		11 712	9 673
Solde à la clôture		40 118	31 967
Total des capitaux propres		762 156	399 618

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Tableaux consolidés des flux de trésorerie

(En milliers de dollars canadiens)

	Note	Exercices terminés les	
		30 septembre 2025	30 septembre 2024
		\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Résultat net		98 363	73 244
Ajustements pour :			
Charge d'impôt sur le résultat exigible		31 681	28 115
Charges d'intérêts		48 194	24 500
Éléments sans effet sur la trésorerie	24	85 217	64 300
Intérêts payés		(46 578)	(24 155)
Impôts nets payés		(42 707)	(27 051)
Contributions à des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	18	(668)	(226)
Règlement d'instruments financiers dérivés		86	107
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	24	(62 518)	17 644
		111 070	156 478
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Contrepartie versée pour les regroupements d'entreprises, après trésorerie acquise	4	(857 627)	(149 114)
Acquisition d'autres immobilisations corporelles		(59 122)	(44 013)
Produit de cession d'autres immobilisations corporelles		4 665	19 159
Acquisition d'immobilisations corporelles destinées à la location		(7 589)	(11 751)
Produit de cession d'immobilisations corporelles destinées à la location		7 077	11 825
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		(1 732)	(574)
Investissements	24	(36 155)	(2 948)
Produit de la vente d'entreprise		2 992	4 260
Changement net dans la participation ne donnant pas le contrôle		(7 243)	(2 220)
		(954 734)	(175 376)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Variation nette des emprunts d'exploitation rotatifs courants		-	(14 983)
Variation nette des emprunts d'exploitation rotatifs non courants, après coûts de transaction		379 018	(13 036)
Émission de la dette à long terme		421 200	21 667
Remboursement de la dette à long terme		(225 516)	(39 407)
Remboursement des obligations locatives	16	(12 505)	(8 336)
Émission d'actions ordinaires, après coûts de transaction	19	307 011	91 928
Exercice et règlement d'options d'achat d'actions, net du produit d'exercice		(25 975)	(4 564)
Dividendes versés		(13 546)	(10 604)
		829 687	22 665
(Sorties) entrées nettes pour l'exercice		(13 977)	3 767
Trésorerie à l'ouverture		28 375	24 585
Effet des variations des cours de change sur la trésorerie		(452)	23
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE		13 946	28 375

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

1. DESCRIPTION DE L'ENTREPRISE

TerraVest Industries Inc. (« TerraVest » ou la « Société ») est constituée en société en vertu des lois de l'Alberta et est inscrite à la Bourse de Toronto (symbole des actions : TVK). Le siège social de TerraVest se situe au 6205 60th Street, Vegreville, Alberta, Canada.

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 décrits à la note 2.6.

2. MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés de TerraVest ont été préparés conformément aux Normes IFRS de comptabilité (« IFRS »). Les présents états financiers consolidés ont été approuvés par le conseil d'administration le 10 décembre 2025.

À la date d'autorisation des présents états financiers consolidés, plusieurs nouvelles normes ou modifications aux normes et interprétations existantes ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), mais n'étaient pas encore en vigueur. Aucune de ces normes ou modifications aux normes existantes n'a été adoptée par anticipation par TerraVest. La direction prévoit que l'ensemble des normes applicables seront adoptées lors de la première période débutant après la date d'entrée en vigueur de chaque norme.

Les méthodes comptables significatives suivantes ont été appliquées à toutes les périodes présentées dans les présents états financiers consolidés.

2.1 Base d'établissement

Les présents états financiers consolidés ont été préparés selon l'hypothèse de continuité d'exploitation et selon la méthode du coût historique, à l'exception de certains instruments financiers qui ont été comptabilisés selon le traitement comptable décrit à la note 2.21.

2.2 Monnaie fonctionnelle et de présentation

Les présents états financiers consolidés sont présentés en dollars canadiens, soit la monnaie fonctionnelle de TerraVest.

2.3 Base de consolidation

Les présents états financiers consolidés comprennent les comptes de TerraVest et de ses filiales. Les comptes des filiales sont inclus dans les états financiers consolidés à compter de la date à laquelle TerraVest obtient le contrôle et jusqu'à ce que le contrôle cesse. Les soldes, produits, charges et flux de trésorerie inter-sociétés sont entièrement éliminés lors de la consolidation.

Les filiales représentent les entités contrôlées par TerraVest. Le contrôle est obtenu lorsque TerraVest détient le pouvoir sur l'entité, a droit aux rendements de l'entité et a la capacité d'influer sur ces rendements grâce au pouvoir qu'elle détient sur l'entité.

TerraVest attribue le résultat net et le résultat global des filiales entre les actionnaires de TerraVest et les participations ne donnant pas le contrôle selon leurs participations respectives.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

Les filiales importantes de TerraVest comprises dans les présents états financiers consolidés se détaillent comme suit :

Nom de la filiale	Pays	% de détention
Advance Tank Centres Ltd.	Canada	100
Advance Tank Production Ltd.	Canada	100
Argo Sales LP	Canada	100
Diamond Energy Services Limited Partnership	Canada	100
EnviroVault LP	Canada	100
Gestion Jerico Inc.	Canada	100
Granby Composites Inc.	Canada	100
Granby FRP Tanks Inc.	Canada	100
Granby Furnaces Inc.	Canada	100
Granby Industries Limited Partnership	Canada	100
Green Energy Services Inc.	Canada	65,7
MaXfield LP	Canada	100
NWP Industries LP	Canada	100
Pro-Par Inc.	Canada	100
Segretech Inc.	Canada	76,5
T.S.X. Transport Inc.	Canada	100
Tankcon FRP Inc.	Canada	100
TerraVest Industries Limited Partnership	Canada	100
TerraVest Leasing LP	Canada	100
TerraVest Tanks L.P.	Canada	100
Composite & Metal Products USA, Inc.	États-Unis	100
ECR International, Inc.	États-Unis	100
EnTrans International LLC	États-Unis	100
Granby Heating Products, LLC	États-Unis	100
Granby Industries Transport USA, LLC	États-Unis	100
Heil Trailer International LLC	États-Unis	100
Highland Tank, LLC	États-Unis	100
Iowa Steel Fabricators, LLC	États-Unis	100
L.B.T., Inc.	États-Unis	100
Mississippi Tank & Manufacturing Company	États-Unis	100
MTankCo Supply, LLC	États-Unis	100
Polar Tank Trailer LLC	États-Unis	100
Signature Truck Systems, LLC	États-Unis	100
Simplex, Inc.	États-Unis	100
TerraVest Tanks LLC	États-Unis	100
TerraVest Tanks MI LLC	États-Unis	100
TerraVest Leasing USA LLC	États-Unis	100
Corporation Heil Trailer de Mexico S. de R.L. de C.V.	Mexique	100
Ingenieria En Transporte ETI de Mexico S. de R.L. de C.V.	Mexique	100
Heil Asia Limited	Thaïlande	100

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

2.4 Monnaies étrangères

Transactions et soldes

Chaque filiale de TerraVest détermine sa propre monnaie fonctionnelle. Les transactions en monnaie étrangère sont enregistrées dans la monnaie fonctionnelle de l'entité au taux de change en vigueur au moment de la transaction. Les éléments d'actifs et de passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis en monnaie fonctionnelle de l'entité au taux de change en vigueur à la date de clôture, alors que les éléments non monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au taux de change historique. Tous les gains et pertes de change découlant de la conversion de ces éléments et transactions sont enregistrés dans les états consolidés du résultat net de la période au cours de laquelle ils surviennent, dans les autres (gains) pertes.

Établissements à l'étranger

Les éléments d'actif et de passif d'un établissement à l'étranger dont la monnaie fonctionnelle est différente de celle de TerraVest sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date de clôture. Les produits et charges sont convertis en dollars canadiens au taux de change mensuel moyen au cours duquel les opérations ont eu lieu. Les gains et pertes de change découlant de la conversion d'établissements à l'étranger sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global et sont reclassés en résultat à la cession complète ou partielle de l'investissement dans l'établissement à l'étranger.

2.5 Regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. La contrepartie transférée lors d'un regroupement d'entreprises est la somme de la juste valeur des actifs transférés par TerraVest, ce qui comprend la juste valeur d'un actif ou d'un passif découlant d'une entente de contrepartie éventuelle. Pour chaque regroupement d'entreprises, TerraVest mesure la participation ne donnant pas le contrôle à la quote-part, le cas échéant, des actifs nets identifiables de l'entreprise acquise. Les coûts d'acquisition engagés sont passés en charges lorsqu'ils sont engagés et sont inclus dans les frais administratifs.

À la date d'acquisition, les actifs identifiables acquis et les passifs pris en charge sont comptabilisés à leur juste valeur à cette date et sont présentés selon les termes du contrat, les circonstances économiques et les conditions pertinentes.

Le goodwill est initialement comptabilisé au coût à titre d'actif, correspondant à l'excédent du total de la contrepartie transférée et du montant de la participation ne donnant pas le contrôle sur la juste valeur de tous les actifs et passifs identifiés. Si le total de la contrepartie transférée et du montant reconnu pour la participation ne donnant pas le contrôle est inférieur à la juste valeur des actifs et passifs identifiés, la différence est comptabilisée à l'état consolidé du résultat net à titre de gain sur une acquisition d'entreprises à des conditions avantageuses.

2.6 Information sectorielle

Un secteur opérationnel est une composante de TerraVest qui se livre à des activités ordinaires dont elle peut tirer des produits et engager des charges et pour laquelle des informations financières distinctes sont disponibles. Les résultats d'exploitation de chaque secteur sont régulièrement évalués par le chef de la direction et par le conseil d'administration en vue de prendre des décisions sur les ressources à affecter au secteur et d'évaluer leur performance. Plusieurs secteurs opérationnels peuvent être regroupés en un secteur opérationnel unique lorsque les secteurs présentent des caractéristiques économiques similaires.

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 :

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

- **Équipement de CVAC et de stockage** : 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, des systèmes d'alimentation en carburant, des bancs d'essai 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** : 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, de produits chimiques 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** : 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** : 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 son offre de services. Ce secteur dessert plusieurs des plus grands producteurs d'énergie au Canada.

Les charges, les actifs et passifs du siège social ne sont pas alloués aux secteurs.

2.7 Constatation des ventes

TerraVest comptabilise les produits tirés de contrats conclus avec ses clients au moment où le transfert de contrôle a lieu pour un montant correspondant à la contrepartie à laquelle TerraVest s'attend à avoir droit.

Les revenus tirés de la vente de produits provenant des secteurs de l'équipement de CVAC et de stockage, de l'équipement de gaz comprimé et de l'équipement de transformation sont constatés lorsque l'obligation de prestation a été remplie, que ce soit au moment où la fabrication des biens est complétée, au moment où les biens quittent les établissements de TerraVest ou au moment de la livraison des biens chez le client, selon les termes du contrat. Les contrats conclus sont de nature court terme et les revenus sont généralement constatés au moment de la livraison des biens chez le client par le secteur de l'équipement de CVAC et de stockage, soit constatés au moment de la livraison des biens chez le client ou au moment où la fabrication des biens est complétée par le secteur de l'équipement de gaz comprimé, ou au moment où la fabrication des biens est complétée par le secteur de l'équipement de transformation.

Les revenus tirés de la prestation de services provenant du secteur du service sont constatés à un moment précis, soit au moment où les services ont été fournis.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

Lorsque des paiements ont été reçus ou que des factures ont été émises pour des revenus qui n'ont pas encore été constatés, les montants sont comptabilisés à titre de dépôts clients dans l'état consolidé de la situation financière et seront comptabilisés à titre de revenus lorsque les produits et/ou services auront été fournis et que les exigences liées à la constatation des revenus auront été satisfaites.

2.8 Avantages postérieurs à l'emploi

La valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies, le coût des services rendus et, le cas échéant, le coût des services passés sont déterminés par calculs actuariels au moyen de la méthode des unités de crédit projetées selon les meilleures estimations de la direction des principales hypothèses relatives à la table de mortalité. Pour déterminer le taux d'actualisation approprié, la direction tient compte du taux d'intérêt des obligations d'entreprises de haute qualité libellées dans la devise dans laquelle les prestations seront versées et dont l'échéance se rapproche de celle attendue pour l'obligation au titre des prestations définies afférente. À chaque date de clôture des états financiers consolidés annuels, des actuaires indépendants extrapolent les données de l'évaluation actuarielle complète la plus récente pour évaluer, à des fins comptables, la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies.

L'actif ou le passif net au titre des prestations définies comptabilisé dans l'état consolidé de la situation financière correspond à la juste valeur des actifs du régime moins la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies. Tout actif résultant de ce calcul est limité à la valeur actualisée des avantages économiques disponibles sous forme de remboursements des régimes ou sous forme de réductions de cotisations futures aux régimes.

2.9 Impôt sur le revenu

L'impôt sur le résultat est comptabilisé selon l'approche bilan de la méthode du report variable relativement aux différences temporaires découlant des différences entre la valeur comptable des actifs et des passifs aux fins de l'information financière et les montants utilisés dans le calcul du revenu imposable. Un actif d'impôt différé n'est comptabilisé que dans la mesure où il est probable que l'on disposera de bénéfices imposables futurs auxquels les caractéristiques fiscales sous-jacentes donnant naissance à cet actif pourront être imputées. Les actifs d'impôt différé sont diminués dans la mesure où il n'est plus probable que les profits imposables liés soient réalisés.

Les actifs et les passifs d'impôt différé sont compensés lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôt exigible et qu'ils concernent les impôts sur le résultat prélevés par la même administration fiscale et que TerraVest a l'intention de régler ses actifs et ses passifs d'impôt exigible sur la base de leur montant net.

Les actifs et les passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'imposition attendu au cours de la période à laquelle le passif sera réglé ou l'actif réalisé, sur la base des taux d'impôt (et des lois fiscales) qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date des états consolidés de la situation financière. L'évaluation des actifs et passifs d'impôt différé reflète les conséquences fiscales qui résulteraient de la façon dont TerraVest s'attend, à la fin de la période de présentation de l'information financière, à recouvrer ou régler la valeur comptable de ses actifs et passifs.

2.10 Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé selon le résultat net attribuable aux actionnaires de TerraVest divisé par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Le résultat par action dilué est déterminé de la même façon que le résultat de base par action, à l'exception du fait que le nombre moyen pondéré d'actions en circulation est ajusté de l'incidence dilutive de tous les instruments en circulation.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

2.11 Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût comprend les coûts d'acquisition, les coûts de transformation et les autres coûts engagés pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent. Les coûts de transformation comprennent une quote-part des frais généraux de fabrication basée sur la capacité de production normale. Le coût de certains stocks est déterminé selon la méthode du coût moyen pondéré, alors que le coût des autres stocks est déterminé selon la méthode du premier entré, premier sorti (« PEPS »). La valeur de réalisation nette correspond au prix de vente estimé dans le cours normal des activités diminué des coûts estimés pour compléter les stocks et des frais de vente.

2.12 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût diminué de l'amortissement cumulé et de la dépréciation cumulée. Le coût comprend les coûts d'acquisition ou les coûts de fabrication et les autres coûts engagés pour amener l'actif à l'endroit et dans l'état dans lequel son utilisation est prévue par la direction.

Les charges financières sont incluses dans le coût de l'actif lorsque les fonds sont spécifiquement empruntés pour la fabrication de l'actif. Lorsque les composantes d'une immobilisation corporelle ont des durées de vie utile différentes, elles sont comptabilisées en tant qu'éléments séparés dans les immobilisations corporelles. Les charges quotidiennes d'entretien des immobilisations corporelles sont comptabilisées au résultat net lorsqu'elles sont engagées.

Le gain ou la perte découlant de la cession ou de la mise hors service d'une immobilisation corporelle correspond à la différence entre le produit de cession et la valeur comptable de l'actif et est comptabilisé dans l'état consolidé du résultat net dans les autres (gains) pertes.

Les immobilisations corporelles sont amorties selon la durée d'utilité estimée des actifs spécifiques suivants :

Catégories	Durées d'utilité estimées
Terrains et bâtiments	
Terrains	-
Bâtiments	10 à 25 ans
Améliorations locatives	Moins élevé entre la durée de vie économique et la durée du bail
Machinerie et équipement	
Matériel de production et d'atelier	5 à 10 ans
Plateformes de maintenance	Heures d'exploitation – durée d'utilité 2 000 – 48 000 heures
Équipement destiné à la location	5 à 10 ans
Autres	
Matériel roulant	5 à 15 ans
Mobilier de bureau	3 à 10 ans
Équipements informatiques	1 à 3 ans

Les terrains ne sont pas amortis. Un élément d'immobilisations corporelles n'est pas amorti jusqu'à ce qu'il puisse être utilisé de la manière prévue par la direction. Les méthodes d'amortissement, les durées d'utilité estimées et les valeurs résiduelles sont révisées annuellement et l'incidence de tout changement dans les estimations est comptabilisée de manière prospective.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

2.13 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles identifiables acquises lors d'un regroupement d'entreprises sont comptabilisées séparément du goodwill dans la mesure où elles répondent à la définition d'une immobilisation incorporelle et que leur juste valeur peut être évaluée de façon fiable. Le coût de ces immobilisations incorporelles correspond à leur juste valeur à la date d'acquisition. Après leur comptabilisation initiale, ces immobilisations incorporelles sont comptabilisées au coût diminué du cumul des amortissements, si elles sont amortissables, et du cumul des pertes de valeur.

Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée sont amorties sur une base linéaire sur leur durée d'utilité estimée à compter de la date où elles sont disponibles comme suit :

Catégories	Durées d'utilité estimées
Clientèle	
Carnet de commandes	6 à 37 mois
Relations clients	7 à 10 ans
Technologie	
Technologies et dessins techniques	5 ans
Brevets	10 à 15 ans
Licences d'utilisation de logiciel	5 à 10 ans
Accords de non-concurrence	3 à 5 ans

La méthode d'amortissement et les durées d'utilité estimées sont révisées annuellement et l'incidence de tout changement dans les estimations est comptabilisée de manière prospective.

Les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée sont les marques de commerce. Elles ne sont pas amorties, mais sont soumises annuellement à un test de dépréciation. La durée d'utilité d'une immobilisation incorporelle à durée d'utilité indéterminée est revue annuellement pour déterminer si l'appréciation de la durée d'utilité indéterminée continue d'être justifiable. Dans le cas contraire, le changement d'appréciation de la durée d'utilité d'indéterminée à déterminée est comptabilisé de manière prospective.

2.14 Participation dans une entreprise associée et des coentreprises

Les participations dans une entreprise associée et des coentreprises sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

2.15 Goodwill

Après la comptabilisation initiale, le goodwill est évalué au coût diminué de la dépréciation cumulée.

2.16 Dépréciation d'actifs non financiers

Une perte de valeur est comptabilisée lorsque la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie (« UGT ») excède sa valeur recouvrable. La perte de valeur se comptabilise au résultat net. Une perte de valeur est reprise seulement s'il y a une indication que la perte de valeur n'existe plus et qu'il y a eu un changement dans les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable, sans que cette valeur soit supérieure à la valeur comptable qui aurait été déterminée (net d'amortissements) si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée auparavant.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

Immobilisations corporelles, actifs au titre du droit d'utilisation et immobilisations incorporelles avec durée d'utilité déterminée

La valeur comptable des actifs de TerraVest est révisée à chaque période de présentation de l'information financière afin de déterminer s'il y a des indications de dépréciation. Si une telle indication existe, la valeur recouvrable de l'immobilisation est estimée afin de déterminer l'ampleur de la perte de valeur, le cas échéant. Lorsqu'il est impossible d'estimer la valeur recouvrable d'un actif individuel spécifique, TerraVest estime la valeur recouvrable de l'UGT à laquelle l'actif appartient. Lorsqu'une base raisonnable et cohérente d'imputation peut être déterminée, les actifs du siège social peuvent également être affectés à des UGTs individuelles, ou être affectés autrement au plus petit groupe d'UGTs pour lequel une base d'imputation raisonnable et cohérente peut être déterminée.

La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des frais de vente et la valeur d'utilité. Pour évaluer la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés à leur valeur actualisée à l'aide d'un taux d'actualisation qui reflète l'appréciation actuelle par le marché, de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif pour lequel les estimations des flux de trésorerie futurs n'ont pas été ajustées. Pour un actif qui ne génère pas de flux de trésorerie largement indépendants de ceux d'autres actifs, la valeur recouvrable est déterminée pour l'UGT à laquelle l'actif appartient.

Goodwill et immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée

Le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée sont attribués à chaque UGT de TerraVest qui prévoit bénéficier du regroupement d'entreprises, indépendamment des actifs et passifs de l'entreprise acquise soient ou non affectés à ces unités. Les UGTs ayant du goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée attribués sont testées annuellement, ou plus fréquemment si des événements et circonstances indiquent que l'actif peut avoir subi une perte de valeur.

2.17 Contrats de location

Preneur à bail

Lorsqu'un contrat est conclu, TerraVest évalue si le contrat est ou contient un contrat de location, s'il confère le droit de contrôler l'utilisation d'un actif déterminé pour une période de temps en échange d'une contrepartie. Les contrats de location sont constatés à l'état de la situation financière en comptabilisant un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation locative, sauf pour les contrats de location d'une durée de 12 mois ou moins et pour les contrats de location dont l'actif sous-jacent est de faible valeur, qui eux sont portés en résultat de façon linéaire sur la durée du contrat de location.

L'obligation locative est initialement évaluée à la valeur actualisée des paiements de location futurs selon le taux implicite du contrat de location, s'il peut être déterminé facilement, ou le taux d'emprunt marginal de la filiale de TerraVest. Les paiements de location futurs incluent les loyers fixes, les loyers variables qui dépendent d'un indice ou d'un taux, et les paiements relatifs aux options de prolongation de la location et de résiliation ou d'achat dont l'exercice est raisonnablement certain. Lorsque les paiements de location incluent des montants relatifs à des composantes non locatives, ils sont inclus dans le calcul de l'obligation locative. L'obligation locative est ensuite évaluée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

L'actif au titre du droit d'utilisation est évalué au coût, ce qui correspond à l'évaluation initiale de l'obligation locative. Le coût comprend également tous les coûts directs initiaux engagés, une estimation de tous les coûts de démantèlement et de retrait de l'actif à la fin du contrat de location et tous les paiements de contrats de location effectués avant la date de début du contrat de location, net de toutes incitations reçues. Il est ensuite évalué au coût diminué de l'amortissement cumulé et pertes de valeur. L'amortissement est calculé sur la durée la plus courte entre la durée du contrat de location et la durée de vie utile estimée selon la méthode linéaire.

Les paiements de location variables non inclus dans l'obligation locative sont portés en résultat dans la période au cours de laquelle la charge a eu lieu.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

En cas de modification du contrat de location ou si la durée du contrat de location est révisée, l'obligation locative est réévaluée et un ajustement correspondant est apporté à l'actif au titre du droit d'utilisation. Si la modification du contrat de location représente une diminution de l'étendue du contrat de location, la différence entre l'ajustement apporté à l'obligation locative et l'actif au titre du droit d'utilisation, le cas échéant, est comptabilisée comme un gain ou une perte sur modification de contrat de location. Si la modification du contrat de location représente une composante locative distincte, elle est comptabilisée comme un contrat de location distinct.

Bailleur

Les contrats de location où TerraVest est le bailleur sont classés comme contrats de location-financement ou comme contrats de location simple. Lorsque les termes du contrat stipulent qu'il y a transfert au preneur de la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété, le contrat est comptabilisé comme un contrat de location-financement. Tous les autres contrats de location sont classés comme contrats de location simple.

Les revenus de location en vertu de contrats de location simple sont comptabilisés sur une base linéaire sur la durée du contrat de location dans les états consolidés du résultat net dans les ventes de produits. Les coûts directs initiaux encourus pour l'obtention ou la négociation d'un contrat de location simple sont ajoutés à la valeur comptable des équipements destinés à la location dans les immobilisations corporelles.

2.18 Provisions

Les provisions sont comptabilisées lorsque TerraVest a une obligation actuelle, juridique ou implicite, découlant d'un événement passé, qu'il est plus probable qu'improbable que TerraVest soit tenue de régler l'obligation et que le montant de l'obligation peut être estimé de façon fiable.

2.19 Capital social

Les actions ordinaires sont classées dans capital social dans les capitaux propres. Les coûts de transactions imputables à l'émission des actions ordinaires sont comptabilisés en réduction du capital social dans les capitaux propres, après impôt.

2.20 Paiements fondés sur des actions

Les paiements fondés sur des actions qui sont réglés en instruments de capitaux propres sont évalués à la juste valeur à la date d'attribution. La charge de rémunération pour le régime d'options sur actions est déterminée à l'aide du modèle d'évaluation des options de Black-Scholes. L'effet de tout changement dans le nombre d'options dont les droits seront acquis est comptabilisé dans la période au cours de laquelle l'estimation est révisée. La charge de rémunération est constatée de façon linéaire sur la période d'acquisition des droits d'options sur actions, correspondant à une augmentation de la réserve pour paiements fondés sur des actions dans les capitaux propres. Toute contrepartie payée par les participants au régime lors de l'exercice des options est portée au crédit du capital social jusqu'à la limite de la valeur nominale des actions émises et les primes sont comptabilisées comme prime d'émission.

2.21 Instruments financiers

Constataion et évaluation initiale

Un instrument financier représente tout contrat qui donne lieu à un actif financier pour une entité et un passif financier ou un instrument de capitaux propres pour une autre entité. Les actifs et les passifs financiers, y compris les dérivés, sont constatés aux états consolidés de la situation financière lorsque TerraVest devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument et sont évalués initialement à la juste valeur, plus les coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition ou à l'émission de l'instrument financier pour les actifs et passifs financiers qui ne sont pas à la juste valeur par le biais du résultat net.

Décomptabilisation

Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits contractuels liés aux flux de trésorerie de l'actif financier expirent, ou lorsque l'actif financier transfère la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété. Les passifs financiers sont décomptabilisés lorsque l'obligation précisée au contrat est éteinte, annulée ou expirée.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

Classement

Lors de leur comptabilisation initiale, tous les instruments financiers sont comptabilisés à leur juste valeur. Les actifs financiers sont ultérieurement classés et évalués au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global ou à la juste valeur par le biais du résultat net. TerraVest classe ses actifs financiers en fonction du modèle économique lié à la gestion de ces actifs financiers et des caractéristiques des flux de trésorerie contractuels des actifs financiers. Les passifs financiers sont classés et ultérieurement évalués au coût amorti ou à la juste valeur par le biais du résultat net.

TerraVest a effectué les classements suivants :

- La trésorerie, les créances clients, les découverts bancaires, les emprunts d'exploitation rotatifs, les fournisseurs et autres créditeurs excluant les salaires à payer et les taxes de vente à payer, les dividendes à payer ainsi que la dette à long terme sont classés comme ultérieurement évalués au coût amorti, selon la méthode du taux d'intérêt effectif; et
- Les instruments financiers dérivés, le placement dans des titres de capitaux propres, le placement dans une société en commandite et les contreparties éventuelles sont classés comme ultérieurement évalués à la juste valeur par le biais du résultat net. Les gains et pertes résultant de la réévaluation périodique sont portés en résultat dans les autres (gains) pertes.

Dépréciation des actifs financiers

Lors de la comptabilisation initiale et à chaque date de clôture, TerraVest évalue les pertes de crédit attendues pour les actifs financiers classés au coût amorti. Ces pertes de crédit attendues sont évaluées au moyen d'une matrice fondée sur l'historique des pertes de crédit et sont ajustées pour tenir compte des facteurs propres aux créances clients, de l'état général de l'économie et d'une appréciation de l'orientation aussi bien actuelle que prévue des conditions économiques ayant cours à la date de clôture, y compris la valeur temps de l'argent, s'il y a lieu. La variation nette des pertes de crédit attendues sur les actifs financiers classés au coût amorti est comptabilisée en résultat net.

Pour les actifs financiers évalués au coût amorti, le montant de dépréciation est le montant correspondant aux pertes de crédit attendues sur la durée de vie de l'actif.

Si, le montant de la dépréciation diminue au cours d'une période ultérieure et cette diminution peut être objectivement liée à un événement survenu après la comptabilisation de la dépréciation, la perte de valeur comptabilisée précédemment doit être reprise en résultat net dans la mesure où la valeur comptable du placement à la date de reprise de la dépréciation n'est pas supérieure au coût amorti qui aurait été obtenu si la dépréciation n'avait pas été comptabilisée.

Instruments financiers dérivés

TerraVest utilise les instruments financiers dérivés pour gérer son exposition au risque de change, au risque de taux d'intérêt et au risque de prix des matières premières. Les gains et pertes découlant de la réévaluation périodique des instruments financiers dérivés qui constituent des couvertures économiques mais qui ne sont pas admissibles à la comptabilité de couverture sont comptabilisés dans les autres (gains) pertes dans l'état consolidé du résultat net.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

2.22 Changements comptables futurs

IFRS 18 Présentation et informations à fournir dans les états financiers (« IFRS 18 »)

En avril 2024, IASB a publié la norme IFRS 18 pour remplacer la norme IAS 1 *Présentation des états financiers*.

La norme IFRS 18 introduit trois séries de nouvelles exigences visant à améliorer la communication des performances financières des entreprises et donner aux investisseurs une meilleure base pour analyser et comparer les entreprises, à savoir :

- Une meilleure comparabilité dans l'état du résultat net en introduisant des catégories distinctes de revenus et de charges et en exigeant de nouveaux sous-totaux; Les mesures de performance définies par la direction sont divulguées dans une seule note dans les états financiers;
- Une transparence accrue des mesures de performance définies par la direction en exigeant des explications sur ces mesures; et
- Un regroupement plus utile des informations dans les états financiers en fournissant des indications sur la manière d'organiser les informations et sur la nécessité de les fournir dans les états financiers principaux ou dans les notes.

Ces changements s'appliquent aux périodes annuelles commençant le 1^{er} janvier 2027 ou après cette date.

TerraVest évalue actuellement l'impact estimé de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés.

Les nouvelles normes, modifications et interprétations non adoptées dans l'exercice en cours qui ne sont pas attendus d'avoir un impact significatif sur les états financiers consolidés de TerraVest n'ont pas été divulguées.

3. JUGEMENTS DANS L'APPLICATION DES MÉTHODES COMPTABLES ET SOURCES D'INCERTITUDES RELATIVES AUX ESTIMATIONS

La préparation d'états financiers consolidés conformément aux IFRS exige que la direction exerce son jugement dans l'application des méthodes comptables et qu'elle utilise des hypothèses et des estimations qui pourraient avoir une influence sur les montants comptabilisés à titre d'actifs, de passifs, de revenus et de charges. Les estimations et les hypothèses associées reposent sur des connaissances tirées du passé et sur divers autres facteurs considérés comme appropriés dans les circonstances présentes et dont les résultats constituent la base du jugement sur les valeurs comptables des actifs et des passifs que la direction ne peut obtenir à partir d'autres sources. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont révisées continuellement. Les révisions d'estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle les révisions sont apportées. Les résultats réels portant sur les éléments faisant l'objet d'estimations et d'hypothèses pourraient donc différer de celles-ci.

Les principaux jugements, estimations et hypothèses se détaillent comme suit :

3.1 Regroupement d'entreprises

Un regroupement d'entreprises est une transaction dans laquelle un acquéreur obtient le contrôle d'une ou plusieurs entreprises. Déterminer si une transaction est ou n'est pas un regroupement d'entreprises nécessite du jugement pour déterminer si les actifs acquis et les passifs assumés constituent une entreprise et consistent d'intrants, de processus et une capacité de contribuer à la création d'extrants.

Des techniques d'évaluation sont utilisées pour déterminer les justes valeurs de certains actifs et passifs acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, ainsi que dans le cadre d'un accord de contrepartie éventuelle. Se reporter à la note 4 pour de l'information supplémentaire sur les techniques d'évaluation utilisées dans le cadre d'un regroupement d'entreprises.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

3.2 Charge d'impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat exigible et différé ainsi que les actifs et passifs d'impôt différé peuvent exiger des estimations et interprétations des règles et règlements fiscaux fédéraux et provinciaux, ainsi que des jugements à des fins d'interprétation et d'application pour chaque juridiction où TerraVest opère. La détermination des actifs et passifs d'impôt différé exige du jugement concernant le renversement des différences temporelles entre les valeurs comptables et fiscales de l'actif et du passif et aux estimations des taux appropriés d'impôt applicables pour déterminer les actifs et passifs d'impôt différé.

3.3 Dépréciation des actifs non financiers et du goodwill

L'identification d'UGT et le regroupement des actifs dans les UGT respectives nécessite du jugement et sont basés sur les informations actuellement disponibles sur l'expérience d'utilisation et les plans d'affaires futurs attendus. La direction a pris en considération divers facteurs lors de l'identification des ses UGT. La Société a identifié ses UGT aux fins de tests de recouvrabilité et de dépréciation des actifs non financiers comme étant ses quatre secteurs opérationnels comme ils représentent le niveau le plus bas auquel le goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée sont surveillés à des fins des gestions.

Pour évaluer la dépréciation, TerraVest estime la valeur recouvrable pour chaque actif ou UGT selon les flux de trésorerie futurs et utilise un taux d'intérêt pour calculer la valeur actualisée. L'incertitude relative aux estimations résulte des hypothèses des résultats opérationnels futurs, du taux de croissance et la détermination d'un taux d'actualisation adéquat. Se reporter à la note 13 pour l'information sur le test de dépréciation du goodwill.

3.4 Actifs au titre du droit d'utilisation et obligations locatives

Les paiements de location futurs utilisés pour calculer la valeur de l'actif au titre du droit d'utilisation et de l'obligation locative comprennent les paiements relatifs aux options de prolongation de la location et de résiliation ou d'achat qui sont raisonnablement probables d'être exercées. L'évaluation des avantages économiques de l'exercice de ces options requiert l'usage d'hypothèses et d'estimations telles que l'utilisation future prévue du bien loué et les conditions futures du marché. Que les paiements de location futurs relatifs aux options de prolongation de la location et de résiliation ou d'achat soient pris en compte peuvent avoir une incidence significative sur la valeur de l'actif au titre du droit d'utilisation et de l'obligation locative.

4. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Détermination de la juste valeur

La juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date d'acquisition a été déterminée en fonction d'hypothèses et d'estimations de TerraVest.

Créances clients

Les créances clients ont été comptabilisées à leur juste valeur estimée, qui ne diffère pas significativement de la valeur contractuelle brute et des encaissements prévus.

Stocks

Les stocks ont été comptabilisés à leur juste valeur estimée, qui correspond au prix de vente estimé dans le cadre normal des activités, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et la vente, ainsi qu'à une marge bénéficiaire raisonnable découlant des mesures prises en vue de l'achèvement et de la vente des stocks.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles ont été comptabilisées à leur juste valeur estimée basée sur les méthodes de comparaison au marché et au coût de remplacement. TerraVest a nommé un tiers pour l'assister dans l'évaluation des immobilisations corporelles acquises d'Aureus Energy Services Inc. et New Wave Energy Services Ltd.

Actifs au titre du droit d'utilisation et obligations locatives

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

Pour les actifs en location, les actifs au titre du droit d'utilisation ont été évalués au même montant que les obligations locatives. Les obligations locatives ont été évaluées à la valeur actualisée des paiements de location futurs de l'entreprise acquise en utilisant son taux d'emprunt marginal à la date d'acquisition.

Immobilisations incorporelles

TerraVest a estimé la juste valeur des immobilisations incorporelles acquises à l'aide de différentes techniques d'évaluation, fondées principalement sur les flux de trésorerie actualisés en fonction des informations actuellement disponibles telles que les revenus historiques et projetés, les taux d'attrition de la clientèle et certaines autres hypothèses pertinentes.

Impôt sur le résultat différé

Les actifs et les passifs d'impôt différé ont été estimés aux taux d'impôt dont l'application est attendue pour la période au cours de laquelle l'actif devrait être réalisé ou le passif réglé.

Regroupements d'entreprises en 2025

En septembre 2025, Green Energy Services Inc. (« GES »), filiale partiellement détenue par TerraVest, a conclu une convention d'acquisition en vue d'acquérir la totalité des actifs et des droits canadiens de New Wave Energy Services Ltd. (« Wave »). Wave offre des solutions intégrées en matière d'eau, notamment en ce qui a trait à la gestion des eaux sur le terrain, au traitement des eaux, au stockage des eaux et au transport à longue distance au Canada.

En mai 2025, des filiales de TerraVest ont conclu une entente pour acquérir la totalité des actions émises et en circulation de Tankcon FRP Inc. ainsi que de certains actifs d'entités affiliées, Tankcon Leasing Inc. et 9271-7743 Québec Inc. (ci-après conjointement nommées « Tankcon »). Tankcon, dont le siège social se trouve à Blainville, au Québec, est un fabricant nord-américain de premier plan de remorques en polymère renforcé de fibres (« PRF ») et locateur de telles remorques.

En avril 2025, une filiale de TerraVest a conclu une entente pour acquérir la totalité des actions émises et en circulation de Simplex, Inc. (« Simplex »). Simplex, dont le siège social se trouve à Springfield, en Illinois, est une société technologique de premier plan qui conçoit et fabrique des systèmes d'essai électrique (bancs d'essai) et des systèmes d'alimentation en carburant pour l'industrie de la production d'électricité de secours.

En avril 2025, une filiale de TerraVest a conclu une entente pour acquérir la totalité des actions émises et en circulation de L.B.T., Inc. (« LBT »). LBT, dont le siège social se trouve à Omaha, au Nebraska, est un fabricant nord-américain de premier plan de remorques-citernes.

En mars 2025, une filiale de TerraVest a conclu une entente pour acquérir la totalité des actions émises et en circulation d'EnTrans Holding, Inc. (« Entrans »). Entrans, dont le siège social se trouve à Athens, au Tennessee, est un fabricant nord-américain de premier plan de remorques-citernes, qui offre des solutions de transport.

En janvier 2025, GES, filiale partiellement détenue par TerraVest, a conclu une convention d'acquisition en vue d'acquérir la totalité des actifs canadiens d'Aureus Energy Services Inc. (« Aureus »). Aureus offre des activités de gestion et de chauffage de l'eau et des services à l'huile chaude au secteur de l'énergie dans l'Ouest canadien. L'entreprise de services à l'huile chaude a été vendue au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2025.

TerraVest a également acquis la totalité des actions émises et en circulation d'une autre entreprise qui, prise individuellement, n'est pas importante.

Les acquisitions constituent des regroupements d'entreprises et ont été comptabilisées selon la méthode d'acquisition, les résultats d'exploitation étant inclus dans le résultat net à partir de la date d'acquisition.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.**Notes aux états financiers consolidés****Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025**

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

Juste valeur de la contrepartie transférée à la date d'acquisition

	Provisoire						
	Tankcon	Simplex	LBT	Entrans	Aureus & Wave	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Contrepartie en trésorerie	25 659	39 300	20 111	779 590	28 470	4 754	897 884
Actions ordinaires émises ⁱ⁾	2 500	-	-	-	-	-	2 500
Montant payable aux vendeurs	-	1 294	-	-	-	-	1 294
Contrepartie éventuelle à payer aux vendeurs ⁱⁱ⁾	-	-	-	58 770	-	-	58 770
	28 159	40 594	20 111	838 360	28 470	4 754	960 448

ⁱ⁾ Voir la note 19.1 pour plus d'informations sur la transaction.

ⁱⁱ⁾ La convention d'achat d'actions contient une clause « de paiement d'indexation sur les bénéfices futurs » aux vendeurs d'Entrans, d'un montant maximal de 46 000 \$ US, lié à la rentabilité future de l'entreprise acquise pour laquelle un montant de 41 000 \$ US a été comptabilisé. La juste valeur à la date d'acquisition de la contrepartie éventuelle à payer qui a été comptabilisée repose sur l'estimation faite par la direction du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA ») annuel prévu pour la période de 12 mois suivant l'acquisition.

Frais d'acquisition engagés au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2025

	Tankcon	Simplex	LBT	Entrans	Aureus & Wave	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Frais d'acquisitions ⁱ⁾	495	175	252	2 255	271	64	3 512

ⁱ⁾ Inclus dans les frais administratifs.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

Actifs acquis et passifs pris en charge à la date d'acquisition

La juste valeur provisoire des actifs identifiables acquis et des passifs pris en charge à la date d'acquisition se détaille comme suit :

	Provisoire ⁱ⁾						
	Tankcon	Simplex	LBT	Entrans	Aureus & Wave	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
ACTIFS							
Trésorerie	1 079	14 951	1 219	22 730	-	258	40 237
Créances clients	758	14 446	4 051	58 256	-	509	78 020
Impôt sur le résultat à recevoir	-	-	-	3 804	-	87	3 891
Stocks	2 020	16 225	10 435	105 247	350	1 272	135 549
Autres actifs courants	57	362	76	5 392	161	80	6 128
Immobilisations corporelles	9 660	3 228	2 341	37 605	35 482	208	88 524
Actifs au titre du droit d'utilisation	3 024	22 023	22 484	65 706	6 641	2 400	122 278
Immobilisations incorporelles	10 751	22 653	9 604	356 992	2 824	-	402 824
Actifs d'impôt différé	-	-	-	-	-	473	473
	27 349	93 888	50 210	655 732	45 458	5 287	877 924
PASSIFS							
Fournisseurs et autres créditeurs	1 164	6 055	5 645	94 247	222	588	107 921
Dépôts clients	179	28 746	117	13 518	-	712	43 272
Impôt sur le résultat à payer	239	1 401	705	335	-	-	2 680
Obligations locatives	3 024	22 023	22 484	65 706	6 641	2 400	122 278
Passif net au titre des prestations définies	-	-	-	1 290	-	-	1 290
Passifs d'impôt différé	2 681	-	264	18 729	2 329	-	24 003
	7 287	58 225	29 215	193 825	9 192	3 700	301 444
Actifs identifiables nets acquis	20 062	35 663	20 995	461 907	36 266	1 587	576 480

ⁱ⁾ TerraVest évalue présentement la juste valeur des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date d'acquisition. La juste valeur estimée des actifs acquis et des passifs pris en charge est susceptible de changer jusqu'à ce que les regroupements d'entreprises soient finalisés.

Goodwill (gain sur une acquisition à des conditions avantageuses) découlant des regroupements d'entreprises

	Provisoire						
	Tankcon	Simplex	LBT	Entrans	Aureus & Wave	Autres	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Contrepartie transférée	28 159	40 594	20 111	838 360	28 470	4 754	960 448
Moins :							
Juste valeur des actifs identifiables nets acquis	20 062	35 663	20 995	461 907	36 266	1 587	576 480
Goodwill (gain sur une acquisition à des conditions avantageuses)	8 097	4 931	(884)	376 453	(7 796)	3 167	383 968

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

Les acquisitions de Tankcon, Simplex, LBT et Entrans ont été réalisées dans le but de maximiser l'éventail et l'échelle des produits de TerraVest étant donné la complémentarité des produits et des services offerts par ces entreprises. Le goodwill provisoire associé à ces acquisitions est attribuable en partie à la valeur de la main-d'œuvre en place et aux synergies réalisées.

Aux fins fiscales, le goodwill de Tankcon est non déductible, le goodwill de Simplex est déductible et le goodwill d'Entrans est partiellement déductible.

Les acquisitions d'Aureus et de Wave ont été réalisées dans le but d'étendre les activités de chauffage et de gestion de l'eau qui complètent les opérations existantes dans le secteur du service de TerraVest. Le gain sur les acquisitions à des conditions avantageuses a été comptabilisé dans les autres (gains) pertes aux états consolidés du résultat net et il est principalement attribuable aux immobilisations corporelles et incorporelles comptabilisées à la date d'acquisition.

Contribution des regroupements d'entreprises aux résultats de TerraVest

L'état consolidé du résultat net de TerraVest pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025 comprend les résultats suivants générés par les regroupements d'entreprises depuis leur date d'acquisition respective :

	Tankcon	Simplex	LBT	Entrans ¹⁾	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	9 126	39 740	18 224	304 752	371 842
Résultat net	1 726	3 289	467	(820)	4 662

¹⁾ Le résultat net inclut une charge d'amortissement des immobilisations incorporelles de 44 378 \$.

Les activités ainsi que les résultats financiers d'Aureus et de Wave, qui sont d'une nature similaire, ont été complètement intégrés dans ceux d'une des filiales existantes de TerraVest. Il est donc impossible de déterminer la contribution spécifique des ventes et du résultat net d'Aureus et de Wave dans les résultats de TerraVest depuis la date d'acquisition.

Information pro forma supplémentaire

Si les entreprises avaient été acquises le 1^{er} octobre 2024, les ventes et le résultat net consolidés de TerraVest pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025 se seraient établis aux montants approximatifs suivants :

	Consolidés individuellement avec			
	Simplex	LBT	Entrans	Total ¹⁾
	\$	\$	\$	\$
Pro forma des ventes consolidées	1 421 892	1 396 523	1 651 015	1 727 128
Pro forma du résultat net consolidé	108 803	96 348	106 357	114 782

¹⁾ TerraVest consolidé avec Simplex, LBT et Entrans.

TerraVest considère que l'information pro forma représente une évaluation approximative de la performance financière des entités consolidées. En raison du manque de données spécifiques en lien avec les normes IFRS avant l'acquisition de Tankcon, les ventes et le résultat net pro forma de l'entité ne peuvent pas être déterminés de manière fiable pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025.

Regroupements d'entreprises en 2024

En avril 2024, une filiale de TerraVest a conclu une entente pour acquérir la totalité des actions émises et en circulation d'Advance Engineered Products Ltd. (« Advance »). Advance est l'un des principaux fabricants et fournisseurs de services canadiens dans l'industrie des remorques-citernes au Canada.

En novembre 2023, une filiale de TerraVest a conclu une entente pour acquérir tous les actifs d'exploitation des filiales de Highland Tank Holdings LLC (« Highland »). Highland 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.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

En octobre 2023, GES, filiale partiellement détenue par TerraVest, a conclu une entente pour acquérir la totalité des actions émises et en circulation de LV Energy Services Ltd. ainsi que sa société sœur (conjointement dénommées « LV Energy »).

LV Energy 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 Energy, la société sœur de LV Energy a été vendue au cours du deuxième trimestre terminé le 31 mars 2024.

Les acquisitions constituent des regroupements d'entreprises et ont été comptabilisées selon la méthode d'acquisition, les résultats d'exploitation étant inclus dans le résultat net à partir de la date d'acquisition.

Juste valeur de la contrepartie transférée à la date d'acquisition

	Final			
	Advance	Highland	LV Energy	Total
	\$	\$	\$	\$
Contrepartie en trésorerie	29 664	99 572	21 969	151 205
Actions ordinaires émises	-	6 936	3 000	9 936
Montant à recevoir des vendeurs	(20)	-	-	(20)
Contrepartie éventuelle à payer aux vendeurs ⁱ⁾	4 000	-	-	4 000
	33 644	106 508	24 969	165 121

ⁱ⁾ La convention d'achat d'actions contient une clause « d'indexation sur les bénéfices futurs » aux vendeurs d'un montant maximum de 4 000 \$ liée à la rentabilité future de l'entreprise acquise. La juste valeur à la date d'acquisition de la contrepartie éventuelle à payer comptabilisée a été déterminée selon les estimations de la direction du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA ») annuel moyen budgété pour la période de vingt-quatre mois suivant l'acquisition des actions.

Frais d'acquisition engagés au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2024

	Advance	Highland	LV	Total
	\$	\$	\$	\$
Frais d'acquisitions ⁱ⁾	588	300	201	1 089

ⁱ⁾ Inclus dans les frais administratifs.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.**Notes aux états financiers consolidés****Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025**

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

Actifs acquis et passifs pris en charge à la date d'acquisition

	Final			
	Advance	Highland	LV Energy	Total
	\$	\$	\$	\$
ACTIFS				
Trésorerie	447	6	1 638	2 091
Créances clients	7 272	12 067	3 143	22 482
Impôt sur le résultat à recevoir	242	-	-	242
Stocks	16 547	21 098	371	38 016
Autres actifs courants	641	1 965	28	2 634
Immobilisations corporelles	4 178	11 239	15 706	31 123
Actifs au titre du droit d'utilisation	21 386	38 624	720	60 730
Immobilisations incorporelles	9 865	41 539	4 548	55 952
Investissements	-	37	-	37
	60 578	126 575	26 154	213 307
PASSIFS				
Fournisseurs et autres créditeurs	4 457	7 535	2 211	14 203
Dépôts clients	1 048	19 910	-	20 958
Impôt sur le résultat à payer	-	-	684	684
Obligations locatives	21 386	38 624	720	60 730
Dette à long terme	-	-	154	154
Passifs d'impôt différé	3 290	-	4 216	7 506
	30 181	66 069	7 985	104 235
Actifs identifiables nets acquis	30 397	60 506	18 169	109 072

Goodwill découlant des regroupements d'entreprises

	Final			
	Advance	Highland	LV Energy	Total
	\$	\$	\$	\$
Contrepartie transférée	33 644	106 508	24 969	165 121
Moins :				
Juste valeur des actifs identifiables nets acquis	30 397	60 506	18 169	109 072
Goodwill	3 247	46 002	6 800	56 049

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

Contribution des regroupements d'entreprises aux résultats de TerraVest

L'état consolidé du résultat net de TerraVest pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024 comprend les résultats suivants générés par les regroupements d'entreprises depuis leur date d'acquisition respective :

	Advance	Highland	LV Energy	Total
	\$	\$	\$	\$
Ventes	35 975	158 439	14 260	208 674
Résultat net	940	15 879	-	16 819

Les activités de LV Energy ainsi que ses résultats ont été complètement intégrés dans les résultats et les activités d'une des filiales existantes de TerraVest qui sont d'une nature similaire. Il est donc impraticable de déterminer la contribution spécifique du résultat net de LV Energy dans les résultats de TerraVest depuis la date d'acquisition.

5. INSTRUMENTS FINANCIERS

5.1 Hiérarchie des justes valeurs

Les instruments financiers mesurés à la juste valeur dans les états consolidés de la situation financière et les instruments financiers mesurés au coût pour lesquels la juste valeur est divulguée sont classés selon une hiérarchie qui reflète l'importance des données utilisées dans les évaluations. La hiérarchie des justes valeurs comporte les niveaux suivants :

- Niveau 1 : évaluation fondée sur les cours du marché (non ajustés) observés sur des marchés actifs, pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 : techniques d'évaluation fondées sur des données relatives à l'actif ou au passif, autres que les cours du marché inclus dans le niveau 1, qui sont observables directement (c'est-à-dire les prix) ou indirectement (c'est-à-dire les données dérivées de prix); et
- Niveau 3 : techniques d'évaluation utilisant des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données d'entrée non observables).

La hiérarchie des justes valeurs exige l'utilisation de données d'entrée de marché observables chaque fois que de telles données existent. Un instrument financier est classé au niveau le plus bas de la hiérarchie pour lequel une donnée d'entrée importante a été prise en compte dans l'évaluation de la juste valeur.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

5.2 Catégories des instruments financiers et des justes valeurs

TerraVest a classé ses instruments financiers comme suit, ainsi que le niveau correspondant de hiérarchie de juste valeur pour les éléments évalués à la juste valeur ou pour lesquels la juste valeur est présentée :

Valeur comptable	Niveau	Au 30 septembre 2025 \$	Au 30 septembre 2024 \$
Actifs financiers			
<i>Au coût amorti</i>			
Trésorerie		13 946	28 375
Créances clients ⁱ⁾		206 501	125 579
		220 447	153 954
<i>À la juste valeur par le biais du résultat net</i>			
Placement dans des titres de capitaux propres	1	54 984	8 119
Instruments financiers dérivés ⁱⁱ⁾	2	1 006	255
Placement dans une société en commandite	3	6 789	7 742
		62 779	16 116
Passifs financiers			
<i>Au coût amorti</i>			
Fournisseurs et autres créditeurs ⁱⁱⁱ⁾		127 484	52 971
Dividendes à payer		3 795	2 925
Dette à long terme (tranche courante et non courante) ^{iv)}	2	753 981	188 858
		885 260	244 754
<i>À la juste valeur par le biais du résultat net</i>			
Instruments financiers dérivés ⁱⁱ⁾	2	684	37
Contreparties éventuelles	3	52 724	4 000
		53 408	4 037

ⁱ⁾ Exclut les taxes de vente à recevoir.

ⁱⁱ⁾ Les actifs liés aux instruments financiers dérivés sont inclus dans les autres actifs courants et les passifs liés aux instruments financiers dérivés sont inclus dans les fournisseurs et autres créditeurs.

ⁱⁱⁱ⁾ Exclut les salaires à payer et les taxes de vente à payer. Les passifs liés aux instruments financiers dérivés sont présentés sur une ligne séparée dans le tableau.

^{iv)} Au 30 septembre 2025, la juste valeur de la dette à long terme était non significativement différente de sa valeur comptable (185 627 \$ au 30 septembre 2024).

Les justes valeurs des actifs et passifs financiers à court terme se rapprochent de leurs valeurs comptables respectives à la date de clôture en raison des échéances à court terme de ces instruments. La juste valeur de la dette à long terme se rapproche de sa valeur comptable à la date de clôture car elle est principalement composée de dettes qui portent intérêt à des taux variables ou ont des modalités et conditions comparables aux conditions actuelles du marché et des conditions pour des éléments similaires. La juste valeur des contreparties éventuelles repose sur l'estimation faite par la direction du BAIIA budgété des entreprises acquises. La juste valeur du placement dans des titres de capitaux propres a été déterminée selon les prix cotés sur des marchés actifs. La juste valeur du placement dans une société en commandite, qui n'est pas négocié sur un marché actif, est déterminé en utilisant des techniques d'évaluation telles que l'analyse des transactions comparables récentes sans lien de dépendance.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

Les instruments financiers dérivés de TerraVest sont des contrats de change à terme, des contrats de swap sur matières premières et des ententes de swap de taux d'intérêt qui ne sont pas négociés sur des marchés actifs. Les contrats de change à terme ont été évalués à leur juste valeur en utilisant des taux de change à terme et des taux d'intérêts observables correspondant à l'échéance des contrats tandis que les contrats de swap sur matières premières ont été évalués à la juste valeur en utilisant des prix observables des matières premières correspondant à l'échéance des contrats. Les ententes de swap de taux d'intérêt ont été évaluées à la juste valeur en utilisant des taux d'intérêts observables correspondant à l'échéance des ententes. Les effets des données d'entrée non observables ne sont pas significatifs pour les contrats de change à terme, les contrats de swap sur matières premières et les ententes de swap de taux d'intérêt.

6. CRÉANCES CLIENTS

	Au 30 septembre 2025	Au 30 septembre 2024
	\$	\$
Clients, montant net	197 712	122 148
Taxes de vente à recevoir	3 889	786
Autres créances	8 789	3 431
	210 390	126 365

La provision pour la perte estimée sur créances incluse dans les clients, montant net était de 2 734 \$ au 30 septembre 2025 (1 254 \$ au 30 septembre 2024).

7. STOCKS

	Au 30 septembre 2025	Au 30 septembre 2024
	\$	\$
Matières premières	172 332	92 210
En cours de fabrication	103 110	63 237
Produits finis	76 195	55 732
	351 637	211 179

Les stocks passés en charge dans le coût des ventes pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025 totalisent 798 781 \$ (492 106 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024) incluant une dépréciation de 413 \$ (260 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024).

8. AUTRES ACTIFS COURANTS

	Au 30 septembre 2025	Au 30 septembre 2024
	\$	\$
Charges payées d'avance et dépôts	22 613	18 295
Instruments financiers dérivés	1 006	255
Tranche courante des créances de contrats de location-financement	502	-
Autres	1 696	1 171
	25 817	19 721

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

9. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Terrains et bâtiments	Machinerie et équipement	Équipement destiné à la location	Autres	Projets en cours	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Coût						
Solde au 30 septembre 2023	51 842	168 938	27 956	23 656	2 088	274 480
Acquises lors de regroupements d'entreprises (Note 4)	2 440	23 669	-	4 997	17	31 123
Ajouts	2 920	20 047	12 084	4 768	12 425	52 244
Cessions/transferts	(14 324)	(2 612)	(13 014)	(2 881)	(1 399)	(34 230)
Cessions lors de la vente d'entreprise	-	(3 693)	-	-	-	(3 693)
Écart de change	(138)	(245)	-	(69)	(9)	(461)
Solde au 30 septembre 2024	42 740	206 104	27 026	30 471	13 122	319 463
Acquises lors de regroupements d'entreprises (Note 4)	6 653	48 812	9 672	12 953	10 434	88 524
Ajouts	9 276	29 457	7 589	9 736	14 315	70 373
Cessions/transferts	686	5 680	(6 429)	(4 268)	(9 642)	(13 973)
Cessions lors de la vente d'entreprise	-	(3 030)	-	-	-	(3 030)
Écart de change	1 168	(309)	69	(32)	(294)	602
Solde au 30 septembre 2025	60 523	286 714	37 927	48 860	27 935	461 959
Cumul de l'amortissement						
Solde au 30 septembre 2023	9 398	75 477	5 754	10 819	-	101 448
Amortissement de l'exercice	2 545	21 340	2 885	4 977	-	31 747
Cessions	(3 498)	(2 362)	(2 828)	(2 156)	-	(10 844)
Cessions lors de la vente d'entreprise	-	(245)	-	-	-	(245)
Écart de change	(90)	(19)	-	23	-	(86)
Solde au 30 septembre 2024	8 355	94 191	5 811	13 663	-	122 020
Amortissement de l'exercice	2 974	27 405	2 678	8 233	-	41 290
Cessions	(21)	(2 947)	(449)	(903)	-	(4 320)
Écart de change	577	(296)	2	(144)	-	139
Solde au 30 septembre 2025	11 885	118 353	8 042	20 849	-	159 129
Valeur comptable nette						
Au 30 septembre 2024	34 385	111 913	21 215	16 808	13 122	197 443
Au 30 septembre 2025	48 638	168 361	29 885	28 011	27 935	302 830

TERRAVEST INDUSTRIES INC.**Notes aux états financiers consolidés****Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025**

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

10. ACTIFS AU TITRE DU DROIT D'UTILISATION

	Terrains et bâtiments	Autres	Total
	\$	\$	\$
Coût			
Solde au 30 septembre 2023	41 969	5 626	47 595
Acquis lors de regroupements d'entreprises (Note 4)	58 521	2 209	60 730
Ajouts	25 351	920	26 271
Cessions	(3 004)	(598)	(3 602)
Écart de change	(1 031)	(40)	(1 071)
Solde au 30 septembre 2024	121 806	8 117	129 923
Acquis lors de regroupements d'entreprises (Note 4)	118 587	3 691	122 278
Ajouts	16 014	1 023	17 037
Cessions	(742)	(3 958)	(4 700)
Écart de change	(838)	36	(802)
Solde au 30 septembre 2025	254 827	8 909	263 736
Cumul de l'amortissement			
Solde au 30 septembre 2023	15 952	1 821	17 773
Amortissement de l'exercice	8 175	2 259	10 434
Cessions	(3 004)	(476)	(3 480)
Écart de change	(17)	-	(17)
Solde au 30 septembre 2024	21 106	3 604	24 710
Amortissement de l'exercice	15 594	2 049	17 643
Cessions	(736)	(1 025)	(1 761)
Écart de change	104	15	119
Solde au 30 septembre 2025	36 068	4 643	40 711
Valeur comptable nette			
Au 30 septembre 2024	100 700	4 513	105 213
Au 30 septembre 2025	218 759	4 266	223 025

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

11. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

	Clientèle	Technologie	Accords de non-concurrence	Marques de commerce	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Coût					
Solde au 30 septembre 2023	50 705	4 312	12 132	10 819	77 968
Acquises lors de regroupements d'entreprises (Note 4)	40 108	6 442	6 243	3 159	55 952
Ajouts	-	649	-	-	649
Écart de change	(833)	(112)	(134)	(99)	(1 178)
Solde au 30 septembre 2024	89 980	11 291	18 241	13 879	133 391
Acquises lors de regroupements d'entreprises (Note 4)	199 090	54 007	50 813	98 914	402 824
Ajouts	-	1 677	-	-	1 677
Cessions	-	(70)	-	-	(70)
Cessions lors de la vente d'entreprise	(751)	-	-	-	(751)
Écart de change	(7 982)	(1 683)	(1 016)	(2 462)	(13 143)
Solde au 30 septembre 2025	280 337	65 222	68 038	110 331	523 928
Cumul de l'amortissement					
Solde au 30 septembre 2023	37 616	2 139	8 561	-	48 316
Amortissement de l'exercice	23 269	1 487	2 410	-	27 166
Écart de change	(155)	(9)	(19)	-	(183)
Solde au 30 septembre 2024	60 730	3 617	10 952	-	75 299
Amortissement de l'exercice	47 630	7 315	7 622	-	62 567
Cessions	-	(70)	-	-	(70)
Écart de change	(3 560)	(499)	134	-	(3 925)
Solde au 30 septembre 2025	104 800	10 363	18 708	-	133 871
Valeur comptable nette					
Au 30 septembre 2024	29 250	7 674	7 289	13 879	58 092
Au 30 septembre 2025	175 537	54 859	49 330	110 331	390 057

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

12. INVESTISSEMENTS

	Au 30 septembre 2025 \$	Au 30 septembre 2024 \$
À la méthode de la mise en équivalence		
Participation dans une entreprise associée	1 233	1 181
Participation dans des coentreprises	76	334
	1 309	1 515
À la juste valeur par le biais du résultat net		
Placement dans des titres de capitaux propres	54 984	8 119
Placement dans une société en commandite	6 789	7 742
	61 773	15 861
	63 082	17 376

13. GOODWILL

Le goodwill acquis lors de regroupements d'entreprises et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée ont été affectés à quatre unités génératrices de trésorerie (« UGT »), comme suit :

- UGT équipement de CVAC et de stockage
- UGT équipement de gaz comprimé
- UGT équipement de transformation
- UGT service

13.1 Rapprochement et répartition du goodwill

	Équipement de CVAC et de stockage \$	Équipement de gaz comprimé \$	Équipement de transformation \$	Service \$	Total \$
Solde au 30 septembre 2023	3 632	14 643	1 941	3 760	23 976
Acquis lors de regroupements d'entreprises (Note 4)	46 002	3 247	-	6 800	56 049
Cessions lors de la vente d'entreprise	-	-	-	(1 204)	(1 204)
Écart de change	(1 234)	(20)	-	-	(1 254)
Solde au 30 septembre 2024	48 400	17 870	1 941	9 356	77 567
Acquis lors de regroupements d'entreprises (Note 4)	8 098	384 550	-	-	392 648
Écart de change	1 326	(10 451)	-	-	(9 125)
Solde au 30 septembre 2025	57 824	391 969	1 941	9 356	461 090

La valeur comptable des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée attribuable aux UGTs de l'équipement de CVAC et de stockage et de l'équipement de gaz comprimé est 11 377 \$ et 98 954 \$ respectivement au 30 septembre 2025 (11 076 \$ et 2 803 \$ respectivement au 30 septembre 2024).

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

13.2 Test de dépréciation

TerraVest a procédé à un test de dépréciation annuel du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée. La valeur recouvrable des UGTs a été déterminée à l'aide de calculs de la valeur d'utilité en utilisant des prévisions sur cinq ans, suivi d'une extrapolation des flux de trésorerie prévus sur les durées d'utilité résiduelles. Les flux de trésorerie attendus, considérant une croissance projetée sur la période de prévision de 5 ans, tiennent compte de facteurs tels que la nature du secteur dans lequel l'UGT opère, les projections de croissance du marché, la maturité du marché et le plan stratégique de TerraVest tel qu'établi par la direction. Les valeurs recouvrables des UGTs équipements de CVAC et de stockage, équipement de gaz comprimé, équipement de transformation et service étaient supérieures à leurs valeurs comptables. Par conséquent, aucune dépréciation n'a été comptabilisée sur le goodwill ni sur les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée au cours des exercices terminés le 30 septembre 2025 et 2024. Pour chaque UGT, aucun changement raisonnablement possible dans les hypothèses clés utilisées pour déterminer la valeur recouvrable n'entraînerait une dépréciation du goodwill ou des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée.

14. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

	Au 30 septembre 2025	Au 30 septembre 2024
	\$	\$
Fournisseurs	86 574	32 871
Autres créditeurs	38 378	19 132
Salaires à payer	41 057	20 715
Taxes de vente à payer	3 262	3 223
Intérêts à payer	2 532	968
Instruments financiers dérivés	684	37
	172 487	76 946

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

15. EMPRUNTS D'EXPLOITATION ROTATIFS À COURT TERME ET DETTE À LONG TERME

	Note	Au 30 septembre 2025 \$	Au 30 septembre 2024 \$
Facilités de crédit rotatives :			
Facilité de crédit d'exploitation rotative, à taux variable, échéant en mars 2028	15.1	487 784	102 523
Emprunts à terme rotatifs, à taux variable, payables en versements mensuels consécutifs de capital totalisant 500 \$ plus intérêts, échéant jusqu'en septembre 2030	15.2	14 733	9 383
Facilités de crédit rotatives, remboursées en mars 2025		-	26 409
Financement portant intérêt :			
Emprunts, à taux variable, payables en versements mensuels égaux et consécutifs de capital totalisant 220 \$ plus intérêts, échéant jusqu'en juillet 2027	15.2	2 744	5 370
Emprunts à terme, à taux variable, échéant jusqu'en mars 2028	15.1	246 433	-
Autres		190	476
Emprunt, remboursé en mars 2025		-	43 250
Financement ne portant pas intérêt :			
Emprunts, à des taux d'intérêt effectifs se situant entre 2,70 % et 3,95 %, payables en 60 versements mensuels égaux et consécutifs totalisant 20 \$, échéant en février 2026		59	294
Emprunts, à des taux d'intérêt effectifs se situant entre 3,45 % et 3,95 %, payables en 72 versements mensuels égaux et consécutifs totalisant 23 \$, échéant en août 2026	15.3	238	553
Emprunt, payable en 60 versements mensuels égaux et consécutifs de 30 \$ débutant en décembre 2027, échéant en novembre 2032		1 800	600
		753 981	188 858
Tranche courante de la dette à long terme		(106 674)	(15 701)
		647 307	173 157

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

15.1 Facilités de crédit

Au 30 septembre 2025, certaines filiales de TerraVest disposaient d'une facilité de crédit totalisant 1 046 433 \$ conclue avec un syndicat de prêteurs. La facilité de crédit comprend un emprunt rotatif d'une capacité d'emprunt maximale de 800 000 \$ (310 000 \$ au 30 septembre 2024) et trois emprunts à terme totalisant 246 433 \$. Les emprunts à terme viennent à échéance comme suit : 100 000 \$ en mars 2026, 100 000 \$ en mars 2027 et 46 433 \$ en mars 2028.

La facilité de crédit peut être utilisée par TerraVest et ses filiales, à l'exception d'une filiale œuvrant dans le secteur du service, et elle est consentie pour une durée de trois ans et peut être prolongée à tout moment, au maximum une fois par année, à condition que la date d'échéance soit dans les trois ans à compter de la date à laquelle la prolongation devient effective. La facilité de crédit vient à échéance le 16 mars 2028.

En mai 2025, le produit net de l'émission d'actions de TerraVest a servi à rembourser la facilité de crédit dont un montant de 153 567 \$ qui a servi à rembourser une portion de l'emprunt à terme qui vient à échéance en 2028, réduisant ainsi sa valeur à 46 433 \$.

L'emprunt rotatif peut être utilisé pour financer les opérations courantes, faire l'acquisition d'immobilisations corporelles, conclure des contrats de change à terme et des ententes de swap de taux d'intérêt et financer des acquisitions d'entreprises. La facilité de crédit porte intérêt au taux préférentiel canadien ou au taux de base américain, selon la devise de l'emprunt, majoré de 0 à 150 points de base pour les emprunts à durée indéterminée et/ou portent intérêt au taux CORRA ou SOFR, majoré de 150 à 300 points de base, lors de l'utilisation d'emprunts à terme. Les frais d'attente varient de 30 à 60 points de base. Les marges sur taux d'intérêt et les frais d'attente varient en fonction d'un ratio prescrit. Au 30 septembre 2025, le taux d'intérêt était de 5,20 % sur les emprunts à durée indéterminée canadiens et de 8,25 % sur les emprunts à durée indéterminée américains et les frais d'attente étaient de 0,40 % (6,45 %, 8,50 % et 0,30 % respectivement au 30 septembre 2024).

Les coûts de transaction supplémentaires de 4 404 \$ engagés au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2025 pour modifier la facilité de crédit ont été comptabilisés en tant que charges payées d'avance et ils sont amortis selon le mode linéaire sur la durée de 36 mois de la facilité de crédit. De plus, au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2025, les coûts de transaction non amortis des facilités de crédit rotatives des secteurs de l'équipement de transformation et du service remboursées et les frais de 2 839 \$ encourus pour le remboursement anticipé d'un emprunt à terme en cours refinancé dans le cadre de la modification de la facilité de crédit ont été comptabilisés dans le résultat net en tant que charges financières.

La facilité de crédit est garantie par une sûreté de premier rang sur tous les actifs mobiliers/personnels, tangibles et intangibles, corporels et incorporels, actuels et futurs de certaines filiales; une charge liée à une garantie financière de premier rang sur l'universalité des biens immobiliers de certaines filiales; et une cession des polices d'assurances.

La facilité de crédit renferme une obligation de respecter les clauses restrictives financières trimestrielles suivantes :

		Au
Clauses restrictives financières	Exigences	30 septembre 2025
Ratio dette consolidée/BAIIA	≤ 4,75 : 1	2,86
Ratio de couverture des intérêts	≥ 3,00 : 1	4,07

15.2 Facilités de crédit dans le secteur du service

Au 30 septembre 2025, une filiale de TerraVest œuvrant dans le secteur du service avait des facilités de crédit avec une institution financière canadienne. Les facilités de crédit comprennent un emprunt d'exploitation rotatif à court terme d'une capacité d'emprunt maximale de 10 000 \$ (10 000 \$ au 30 septembre 2024), un emprunt à terme rotatif de 22 000 \$ (22 000 \$ au 30 septembre 2024) et deux emprunts comptabilisés à titre de dette à long terme. La capacité d'emprunt de l'emprunt d'exploitation rotatif est basée sur la margination de certaines créances clients

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

L'emprunt d'exploitation rotatif peut être utilisé pour financer des opérations courantes et l'emprunt à terme rotatif peut être utilisé pour financer l'achat ou la location d'équipement jusqu'à 75 % de son coût. Ils portent intérêt au taux préférentiel canadien ou au taux de base américain de l'institution financière, selon la devise de l'emprunt, majoré de 50 points de base (50 points de base au 30 septembre 2024) pour les emprunts à durée indéterminée et/ou porte intérêt au taux CORRA ou SOFR, majoré de 225 points de base (225 points de base au 30 septembre 2024) ou au taux fixe de l'institution financière, lors de l'utilisation d'emprunts à terme. Au 30 septembre 2025, le taux d'intérêt était de 5,20 % sur les emprunts à durée indéterminée canadiens (6,95 % au 30 septembre 2024).

Les facilités de crédit renferment une obligation de respecter les clauses restrictives financières trimestrielles suivantes :

Clauses restrictives financières	Exigences	Au 30 septembre 2025
Ratio dette consolidée/BAIIA	$\leq 2,50 : 1$	0,34
Taux de couverture des charges fixes	$\geq 1,25 : 1$	2,75

Les facilités de crédit sont garanties par une sûreté de premier rang sur tous les biens et équipements personnels présents et futurs financés en vertu de la facilité de crédit à terme rotatif de la filiale; une charge flottante collatérale de premier rang sur tous les terrains présents et futurs de la filiale; une garantie et report de réclamation soutenu par un contrat de sûreté générale sur les biens de la filiale; et une cession des polices d'assurances.

15.3 Emprunts

Les emprunts renferment une obligation de respecter la clause restrictive financière annuelle suivante :

Clause restrictive financière	Exigence	Au 30 septembre 2025
Taux de couverture des charges fixes	$\geq 1,20 : 1$	1,41

15.4 Échéances de la dette à long terme

Les échéances contractuelles de la dette à long terme de TerraVest pour chacun des cinq prochains exercices et suivants se détaillent comme suit :

Total des versements de capital	
\$	
2026	106 674
2027	104 515
2028	538 179
2029	2 293
2030	1 960
Au-delà de 2030	360
	753 981

15.5 Clauses restrictives

Au 30 septembre 2025 et tout au long de l'exercice, TerraVest respectait toutes ses clauses restrictives financières et non financières.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

16. OBLIGATIONS LOCATIVES

	Au 30 septembre 2025	Au 30 septembre 2024
	\$	\$
Solde à l'ouverture	114 000	33 427
Acquises lors de regroupements d'entreprises (Note 4)	122 278	60 730
Ajouts	16 994	29 315
Remboursements	(12 505)	(8 336)
Cessions	(2 939)	(73)
Écart de change	(860)	(1 063)
	236 968	114 000
Tranche courante des obligations locatives	(15 527)	(9 414)
Solde à la clôture	221 441	104 586

Les remboursements d'obligations locatives incluant intérêts se sont chiffrés à 23 057 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025 (13 237 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024).

16.1 Échéances des obligations locatives

Les échéances contractuelles des obligations locatives de TerraVest pour chacun des cinq prochains exercices et suivants se détaillent comme suit :

	Capital	Intérêts	Total
	\$	\$	\$
2026	15 527	13 198	28 725
2027	16 096	12 278	28 374
2028	14 872	11 433	26 305
2029	14 801	10 673	25 474
2030	15 452	9 905	25 357
Au-delà de 2030	160 220	73 412	233 632
	236 968	130 899	367 867

Pour les détails sur les actifs au titre du droit d'utilisation, vous reporter à la note 10.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

17. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

17.1 Rapprochement du résultat avant impôt sur le résultat à la charge d'impôt sur le résultat

Le tableau suivant présente un rapprochement de l'impôt sur le résultat, calculé au taux d'impôt canadien combiné fédéral et provincial, avec la charge d'impôt sur le résultat incluse dans les états consolidés du résultat net :

	Au 30 septembre 2025	Au 30 septembre 2024
	\$	\$
Résultat avant impôt sur le résultat	121 938	96 732
Impôt sur le résultat – taux prévu par la loi	24,08 %	23,85 %
Impôt sur le résultat au taux prévu par la loi	29 363	23 071
Taux d'impôt dans d'autres juridictions et variations dans les taux d'impôt	(448)	(214)
Éléments non imposables et non déductibles	(3 984)	1 066
Variation dans les actifs d'impôt différé non reconnus	(1 108)	(28)
Ajustement pour les exercices précédents	(112)	(142)
Autres	(136)	(265)
Charge d'impôt sur le résultat	23 575	23 488

17.2 Charge d'impôt sur le résultat

	Au 30 septembre 2025	Au 30 septembre 2024
	\$	\$
Charge d'impôt sur le résultat exigible		
Exercice courant	31 544	27 915
Ajustement pour les exercices précédents	137	200
	31 681	28 115
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat différé		
Naissance et résorption des différences temporaires	(6 274)	(3 983)
Variation dans les taux d'impôt	(479)	(23)
Variation dans les actifs d'impôt différé non reconnus	(1 108)	(28)
Ajustement pour les exercices précédents	(249)	(342)
Autres	4	(251)
	(8 106)	(4 627)
Charge d'impôt sur le résultat	23 575	23 488

La charge d'impôt sur le résultat différé reflète l'incidence nette des pertes reportées et les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs aux fins de l'information financière et les montants utilisés aux fins fiscales.

Depuis l'acquisition d'Entrans, TerraVest évalue l'application des nouvelles règles du modèle Pilier 2 concernant l'impôt minimum mondial, qui seraient en vigueur à compter de son exercice se terminant le 30 septembre 2025. Selon son interprétation des lois en vigueur, TerraVest prévoit que l'impact annuel maximal sur l'impôt sur le revenu ne sera pas significatif et n'a pas comptabilisé d'impôt minimum mondial.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

17.3 Composantes importantes des actifs et des passifs d'impôt différé de TerraVest

	Au 30 septembre 2025 \$	Au 30 septembre 2024 \$
Actifs d'impôt différé		
Stocks	7 274	1 241
Pertes en capital et pertes autres qu'en capital reportées	7 649	10 892
Intérêts non déduits reportés	4 334	-
Goodwill et immobilisations incorporelles	9 706	9 247
Passif net au titre des prestations définies	1 505	1 105
Fournisseurs et autres créditeurs	1 870	271
Obligations locatives	57 880	26 565
Autres	4 782	1 355
Actifs d'impôt différé	95 000	50 676
Compensés par les passifs d'impôt différé	(83 775)	(36 356)
	11 225	14 320
Passifs d'impôt différé		
Stocks	2 706	2 448
Immobilisations corporelles	31 014	23 424
Actifs au titre du droit d'utilisation	54 405	24 368
Goodwill et immobilisations incorporelles	21 551	6 896
Actif net au titre des prestations définies	3 432	2 574
Autres	3 748	545
Passifs d'impôt différé	116 856	60 255
Compensés par les actifs d'impôt différé	(83 775)	(36 356)
	33 081	23 899

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

17.4 Évolution des actifs et des passifs d'impôt différé

	Au 30 septembre 2025					
	Actifs (passifs) nets à l'ouverture	Acquis lors de regroupements d'entreprises (Note 4)	Vente d'entreprise et reclassement	Comptabilisé dans les capitaux propres	Comptabilisé au résultat net	Actifs (passifs) nets à la clôture
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Pertes en capital et pertes autres qu'en capital reportées	10 892	1 669	-	-	(4 912)	7 649
Intérêts non déduits reportés	-	-	-	-	4 334	4 334
Goodwill et immobilisations incorporelles	2 351	(25 011)	173	-	10 642	(11 845)
Immobilisations corporelles	(23 424)	(2 719)	83	-	(4 954)	(31 014)
Actifs au titre du droit d'utilisation	(24 368)	(30 504)	-	-	467	(54 405)
Actif net au titre des prestations définies	(2 574)	-	-	(904)	46	(3 432)
Stocks	(1 207)	1 748	-	-	4 027	4 568
Comptes fournisseurs et autres créditeurs	271	62	-	-	1 537	1 870
Obligations locatives	26 565	30 504	-	-	811	57 880
Passif net au titre des prestations définies	1 105	335	-	44	21	1 505
Autres	810	386	-	3 751	(3 913)	1 034
	(9 579)	(23 530)	256	2 891	8 106	(21 856)

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

	Au 30 septembre 2024					
	Actifs (passifs) nets à l'ouverture	Acquis lors de regroupements d'entreprises (Note 4)	Vente d'entreprise et reclassement	Comptabilisé dans les capitaux propres	Comptabilisé au résultat net	Actifs (passifs) nets à la clôture
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Pertes en capital et pertes autres qu'en capital reportées	13 036	39	-	-	(2 183)	10 892
Intérêts non déduits reportés	2 411	-	(2 287)	-	(124)	-
Goodwill et immobilisations incorporelles	1 512	(3 515)	-	-	4 354	2 351
Immobilisations corporelles	(20 464)	(4 097)	731	-	406	(23 424)
Actifs au titre du droit d'utilisation	(7 236)	(14 471)	-	-	(2 661)	(24 368)
Actif net au titre des prestations définies	(2 124)	-	-	(569)	119	(2 574)
Stocks	(1 143)	49	-	-	(113)	(1 207)
Comptes fournisseurs et autres créditeurs	576	18	-	-	(323)	271
Obligations locatives	8 129	14 471	-	-	3 965	26 565
Passif net au titre des prestations définies	1 060	-	-	(49)	94	1 105
Autres	(1 349)	-	-	1 066	1 093	810
	(5 592)	(7 506)	(1 556)	448	4 627	(9 579)

17.5 Impôt différé

Au 30 septembre 2025, TerraVest possédait des pertes autres qu'en capital pouvant être reportées de 27 162 \$ (44 824 \$ au 30 septembre 2024). Ces pertes viendront à échéance entre 2035 et 2045, sauf pour certaines pertes au montant de 2 738 \$ qui sont reportables indéfiniment, mais peuvent seulement être utilisées pour annuler jusqu'à 80 % des revenus imposables pour n'importe quelle période d'imposition. Les actifs d'impôt différé ont été comptabilisés à l'égard de ces pertes puisqu'il est probable qu'un bénéfice imposable futur existera à l'égard duquel TerraVest pourrait utiliser ces avantages fiscaux.

TerraVest a également des pertes en capital reportables indéfiniment de 52 891 \$ (52 953 \$ au 30 septembre 2024). Au 30 septembre 2025, un actif d'impôt différé de 1 206 \$ a été comptabilisé à l'égard de ces pertes en capital, représentant des gains en capital latents contre lesquels TerraVest utiliserait ces avantages.

Au 30 septembre 2025 et 2024, aucun passif d'impôt différé n'a été comptabilisé pour les différences temporaires découlant des investissements dans les filiales car la Société contrôle les décisions affectant la réalisation de ces passifs et il est probable que les différences temporelles ne s'inverseront pas dans un avenir prévisible.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

18. AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

18.1 Description des régimes

Des filiales de TerraVest administrent deux régimes de retraite à prestations définies et un régime non capitalisé d'avantages complémentaires de retraite en matière d'assurance-maladie et de protection sociale lesquels sont offert à divers groupes de ses employés et retraités. La politique de capitalisation du régime de retraite à prestations définies de la filiale basée aux États-Unis consiste à verser annuellement les cotisations minimales requises conformément aux exigences prévues par la loi fédérale américaine intitulée *Employee Retirement Income Security Act of 1974* (« ERISA ») telles qu'appliquées par le *Department of Labor* des États-Unis. Le régime à prestations définies non capitalisé de la filiale basée en Thaïlande est imposé par le gouvernement et offert uniquement aux employés locaux.

18.2 Évolution de la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies

	Au 30 septembre 2025		
	Régimes de retraite à prestations définies	Régime complémentaire de retraite	Total
	\$	\$	\$
Solde à l'ouverture	17 349	3 359	20 708
Acquises lors de regroupements d'entreprises (Note 4)	1 290	-	1 290
Coût des services rendus au cours de l'exercice	504	49	553
Charges d'intérêts	833	154	987
Prestations versées	(1 671)	(226)	(1 897)
Écarts actuariels découlant :			
De changements dans les hypothèses démographique:	-	250	250
De changements dans les hypothèses financières	(681)	(85)	(766)
D'ajustements liés à l'expérience des régimes	(1 131)	(68)	(1 199)
Écart de change	532	107	639
Solde à la clôture	17 025	3 540	20 565

La durée moyenne pondérée de l'obligation au titre des prestations définies est de 9,9 années au 30 septembre 2025.

	Au 30 septembre 2024		
	Régime de retraite à prestation définie	Régime complémentaire de retraite	Total
	\$	\$	\$
Solde à l'ouverture	15 803	3 554	19 357
Coût des services rendus au cours de l'exercice	389	46	435
Coût des services passés	71	-	71
Charges d'intérêts	871	196	1 067
Prestations versées	(1 124)	(226)	(1 350)
Écarts actuariels découlant :			
De changements dans les hypothèses financières	1 555	271	1 826
D'ajustements liés à l'expérience des régimes	(185)	(478)	(663)
Écart de change	(31)	(4)	(35)
Solde à la clôture	17 349	3 359	20 708

La durée moyenne pondérée de l'obligation au titre des prestations définies est de 10,3 années au 30 septembre 2024.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

18.3 Évolution de la juste valeur des actifs des régimes

	Au 30 septembre 2025	Au 30 septembre 2024
	\$	\$
Solde à l'ouverture	26 290	22 661
Produits d'intérêts	1 255	1 259
Rendement des actifs des régimes, à l'exception des montants inclus dans les produits d'intérêts	1 876	3 732
Cotisations de l'employeur aux régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	668	226
Prestations versées	(1 897)	(1 350)
Frais administratifs	(206)	(189)
Écart de change	841	(49)
Solde à la clôture	28 827	26 290

18.4 Actif (passif) net au titre des prestations définies

	Au 30 septembre 2025	Au 30 septembre 2024
	\$	\$
Juste valeur des actifs des régimes	28 827	26 290
Obligation au titre des prestations définies	(20 565)	(20 708)
Actif net au titre des prestations définies	8 262	5 582

Présenté dans les postes suivants dans les états consolidés de la situation financière :

Actif net au titre des prestations définies	12 861	8 941
Passif net au titre des prestations définies	(4 599)	(3 359)
	8 262	5 582

18.5 Coût des prestations

	Au 30 septembre 2025	Au 30 septembre 2024
	\$	\$
Coût des prestations comptabilisé en résultat net		
Coût des services rendus au cours de l'exercice	553	435
Coût des services passés	-	71
Charges nettes (produits nets) d'intérêts	(268)	(192)
Frais administratifs	206	189
	491	503
Coût des prestations comptabilisé dans les bénéfices non répartis		
Écarts actuariels	(1 715)	1 163
Rendement des actifs des régimes, à l'exception des montants inclus dans les intérêts nets	(1 876)	(3 732)
	(3 591)	(2 569)

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

18.6 Composition des actifs des régimes

	Au 30 septembre 2025	Au 30 septembre 2024
	\$	\$
Actifs cotés sur un marché actif		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	564	427
Instruments de créance	2 223	2 066
Fonds de placement	17 096	14 903
Instruments de capitaux propres	5 473	5 440
	25 356	22 836
Actifs non cotés sur un marché actif		
Instruments de créance	3 471	3 454
Total des actifs des régimes	28 827	26 290

18.7 Contributions prévues

Au cours de l'exercice 2026, TerraVest ne s'attend pas à contribuer à ses régimes de retraite à prestations définies.

18.8 Hypothèses actuarielles

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour évaluer l'obligation au titre des prestations définies sont les suivantes :

	Au 30 septembre 2025	Au 30 septembre 2024
Obligation au titre des prestations définies		
Taux d'actualisation	5,18 %	4,76 %
Table de mortalité ⁱ⁾	PRI-2012	PRI-2012

ⁱ⁾ Au 30 septembre 2025 et 2024, la table de mortalité utilisée est la PRI-2012 avec les projections de l'échelle MP-2021 et les ajustements Blue Collar.

18.9 Analyses de sensibilité

Les analyses de sensibilité ont été préparées selon les méthodes comptables de TerraVest. Les analyses de sensibilité de l'obligation au titre des prestations définies ont été calculées en fonction des changements raisonnablement possibles à chacune des principales hypothèses actuarielles, sans tenir compte de la modification de plusieurs des principales hypothèses actuarielles simultanément. Toute modification d'une hypothèse actuarielle pourrait entraîner la modification d'une autre hypothèse actuarielle, ce qui pourrait amplifier ou atténuer l'incidence de la variation de ces hypothèses sur la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies. Les résultats réels portant sur les éléments faisant l'objet d'hypothèses pourraient différer de celles-ci.

Hypothèse	Modification de l'hypothèse	Incidence ⁱ⁾ de l'augmentation de l'hypothèse	Incidence ⁱ⁾ de la diminution de l'hypothèse
		\$	\$
Taux d'actualisation	0,25 %	(447)	466
Tableau de mortalité – espérance de vie des participants	1 année	699	(712)

ⁱ⁾ Augmentation (diminution) de l'obligation au titre des prestations définies.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

19. CAPITAL SOCIAL ET PAIEMENTS FONDÉS SUR DES ACTIONS

19.1 Capital social

Les variations relatives aux actions ordinaires émises et en circulation s'établissaient comme suit :

	Au 30 septembre 2025		Au 30 septembre 2024	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
		\$		\$
Solde à l'ouverture	19 501 433	250 644	17 912 499	150 092
Émises lors d'un placement d'actions par voie de prise ferme, après coûts de transaction	2 001 000	310 299	1 300 000	93 039
Émises lors d'un regroupement d'entreprises, après coûts de transaction (Note 4)	17 354	2 487	201 403	6 916
Émises lors de l'exercice d'options d'achat d'actions	165 908	558	87 531	597
Solde à la clôture	21 685 695	563 988	19 501 433	250 644

En mai 2025, TerraVest a émis 2 001 000 actions ordinaires dans le cadre d'un placement d'actions par voie de prise ferme au prix de 160,30 \$ par action ordinaire pour un produit brut de 320 760 \$. Des coûts de transactions de 13 736 \$ ont été engagés pour conclure l'offre et ont été comptabilisés, après impôt, en réduction de la valeur comptable des actions émises. Le produit net a été utilisé pour rembourser la dette à long terme. De plus, au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2025, TerraVest a émis 17 354 actions ordinaires dans le cadre d'un regroupement d'entreprises. La transaction a été comptabilisée à la juste valeur à la date d'acquisition de 144,06 \$ par action ordinaire selon le cours de la Bourse de Toronto. Des coûts de transaction de 13 \$ ont été engagés pour émettre les actions et ont été comptabilisés en réduction de la valeur comptable des actions émises.

En août 2025, TerraVest a lancé une offre publique de rachat d'actions ordinaires dans le cours normal des activités, en vertu de laquelle elle peut racheter 1 558 516 actions ordinaires. L'offre publique de rachat d'actions ordinaires vient à échéance en août 2026. Le solde d'actions ordinaires disponible au rachat selon les termes de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour les actions ordinaires était de 1 558 516 au 30 septembre 2025.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

19.2 Régime de 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.

En février 2025, TerraVest a adopté un régime d'unités d'actions différées (le « régime d'UAD ») à l'intention des administrateurs non membres du personnel. Avant le début de l'exercice, les administrateurs peuvent choisir de recevoir en unités d'actions différées (les « UAD ») leur rémunération annuelle autrement payable en trésorerie. Les droits qui se rattachent aux UAD sont acquis immédiatement lorsque la rémunération du membre du conseil est gagnée. La valeur de ces UAD est fonction du cours de l'action de la Société au moment où les droits rattachés aux UAD sont acquis. TerraVest comptabilise le coût du régime d'UAD à titre de charge de rémunération.

Le régime d'UAD et le régime d'options sur actions sont des régimes « continus » selon lesquels le nombre d'actions ordinaires pouvant être réservées pour émission peut atteindre jusqu'à 10 % des actions ordinaires émises et en circulation à l'occasion. Un total de 2 168 569 actions ordinaires peuvent être émises en vertu des régimes d'UAD et d'options sur actions, dont 1 552 069 étaient disponibles pour attribution au 30 septembre 2025.

Les options sur actions en circulation et les prix d'exercice moyens pondérés au 30 septembre 2025 s'établissaient comme suit :

Date d'attribution	Date d'expiration	Prix d'exercice	Solde à l'ouverture	Réglées ou exercées	Solde à la clôture	Acquis et pouvant être exercées	Non acquises
20 janv. 2020	20 janv. 2027	13,12 \$	100 000	(100 000)	-	-	-
18 févr. 2022	18 févr. 2032	24,49 \$	516 333	(199 833)	316 500	316 500	-
18 févr. 2022	18 févr. 2032	26,99 \$	66 667	(33 334)	33 333	-	33 333
18 févr. 2022	18 févr. 2032	29,49 \$	100 000	(33 333)	66 667	-	66 667
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
			983 000	(366 500)	616 500	316 500	300 000
Prix d'exercice moyen pondéré			25,79 \$	22,07 \$	28,00 \$	24,49 \$	

Au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2025, aucune UAD ni aucune option sur actions n'ont été attribuées ou annulées et aucune UAD n'a été rachetée. En mai 2025, 266 500 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 165 908 actions ordinaires. Le prix moyen pondéré de l'action à la date d'exercice était de 169,59 \$ par action ordinaire. En juin 2025, 100 000 options sur actions ont été exercées pour une contrepartie totale en espèces de 15 693 \$. La valeur totale de la contrepartie en espèces correspondait à la valeur intrinsèque des 100 000 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 170,05 \$ 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.

19.3 Dividendes

Au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2025, TerraVest a déclaré un dividende cumulatif de 0,70 \$ par action ordinaire (0,60 \$ par action ordinaire au cours l'exercice terminé le 30 septembre 2024). Au 30 septembre 2025, 3 795 \$ était comptabilisé dans les dividendes à payer (2 925 \$ au 30 septembre 2024).

Subséquemment à la fin de l'exercice, TerraVest a déclaré un dividende en espèces de 0,20 \$ par action ordinaire payable le 9 janvier 2026 aux actionnaires inscrits le 31 décembre 2025. Ceci représente une augmentation de 14 % par rapport au dividende trimestriel précédent.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

20. RÉSULTAT PAR ACTION

Le tableau suivant présente le détail des numérateurs et des dénominateurs utilisés dans le calcul du résultat par action et du résultat par action dilué :

	Exercices terminés les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024
Numérateur		
Résultat net attribuable aux actionnaires ordinaires	86 651 \$	63 571 \$
Dénominateur		
Actions ordinaires à l'ouverture	19 501 433	17 912 499
Nombre moyen pondéré d'actions émises	779 911	717 879
Nombre moyen pondéré d'actions à la clôture – de base	20 281 344	18 630 378
Effet dilutif des options	688 095	694 386
Nombre moyen pondéré d'actions à la clôture – dilué	20 969 439	19 324 764
Résultat net par action – de base	4,27 \$	3,41 \$
Résultat net par action – dilué	4,13 \$	3,29 \$

21. CHARGES D'EXPLOITATION

	Exercices terminés les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	\$	\$
Coût des ventes		
Charges liées au personnel	265 171	169 212
Amortissement d'autres immobilisations corporelles	36 231	27 219
Amortissement des immobilisations corporelles destinées à la location	2 678	2 712
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation	13 788	7 485
Frais administratifs		
Charges liées au personnel	83 114	53 751
Amortissement d'autres immobilisations corporelles	2 160	1 665
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation	3 806	2 905
Amortissement des immobilisations incorporelles à durée d'utilité déterminée	62 567	27 166
Frais de vente		
Charges liées au personnel	28 699	20 211
Amortissement d'autres immobilisations corporelles	221	151
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation	49	44

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

22. CHARGES FINANCIÈRES

	Exercices terminés les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	\$	\$
Intérêts sur les facilités de crédit rotatives et la dette à long terme	37 642	19 599
Intérêts sur les obligations locatives	10 552	4 901
Amortissement des charges financières	1 591	638
	49 785	25 138

23. AUTRES (GAINS) PERTES

	Exercices terminés les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	\$	\$
(Gain) perte de change	(4 968)	453
Variation de la juste valeur d'instruments financiers dérivés	326	631
Variation de la juste valeur du placement dans des titres de capitaux propres	(10 598)	(615)
Variation de la juste valeur du placement dans une société en commandite	1 177	1 425
Variation de la juste valeur des contreparties éventuelles	(8 300)	-
(Gain) perte sur cession d'autres immobilisations corporelles	(252)	(2 958)
(Gain) perte sur cession d'immobilisations corporelles destinées à la location	(452)	(1 199)
(Gain) perte sur modification de contrat de location	(9)	-
(Gain) perte sur vente d'entreprise	(392)	(444)
Gain sur une acquisition à des conditions avantageuses (Note 4)	(8 680)	-
Quote-part du résultat net d'une entreprise associée et de coentreprises	96	18
	(32 052)	(2 689)

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

24. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE CONCERNANT LES FLUX DE TRÉSORERIE

	Exercices terminés les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	\$	\$
Ajustements des éléments sans effet sur la trésorerie		
Amortissement d'autres immobilisations corporelles	38 612	29 035
Amortissement des immobilisations corporelles destinées à la location	2 678	2 712
Amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation	17 643	10 434
Amortissement des immobilisations incorporelles	62 567	27 166
Amortissement des charges financières	1 591	638
Charge au titre des régimes d'avantages postérieurs à l'emploi	491	503
Charge de rémunération fondée sur des actions	947	1 272
Dépréciation des stocks	413	260
Variation de la juste valeur d'instruments financiers dérivés	326	631
Variation de la juste valeur du placement dans des titres de capitaux propres	(10 598)	(615)
Variation de la juste valeur du placement dans une société en commandite	1 177	1 425
Variation de la juste valeur des contreparties éventuelles	(8 300)	-
(Gain) perte sur cession d'autres immobilisations corporelles	(252)	(2 958)
(Gain) perte sur cession d'immobilisations corporelles destinées à la location	(452)	(1 199)
(Gain) perte sur modification de contrat de location	(9)	-
(Gain) perte sur vente d'entreprise	(392)	(444)
Gain sur une acquisition à des conditions avantageuses (Note 4)	(8 680)	-
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat différé	(8 106)	(4 627)
Quote-part du résultat net d'une entreprise associée et de coentreprises	96	18
(Gain) perte de change non réalisé ⁱ⁾	(4 535)	49
	85 217	64 300

ⁱ⁾ Inclut une perte de change non réalisée sur la dette à long terme de 1 223 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025 (gain de change non réalisé de 2 878 \$ l'exercice terminé le 30 septembre 2024).

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

	Exercices terminés les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	\$	\$
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement		
Créances clients	(3 633)	19 422
Stocks	(5 386)	22 989
Autres actifs courants	(791)	(1 122)
Créances de contrats de location-financement ⁱ⁾	(3 259)	-
Fournisseurs et autres créditeurs	(15 963)	(16 671)
Dépôts clients	(33 486)	(6 974)
	(62 518)	17 644
Investissements		
Placement dans des titres de capitaux propres	(36 133)	(1 652)
Placement dans une société en commandite	-	(1 262)
Participation dans une coentreprise	(22)	(34)
	(36 155)	(2 948)

ⁱ⁾ Inclut la tranche courante et non courante des créances de contrats de location-financement.

24.1 Information additionnelle concernant les flux de trésorerie

Des dépôts pour l'acquisition d'immobilisations corporelles de 369 \$ ont été comptabilisés dans les autres actifs courants au 30 septembre 2025 (4 836 \$ au 30 septembre 2024).

Des acquisitions d'immobilisations corporelles de 3 477 \$ et d'immobilisations incorporelles de 15 \$ étaient impayées et comptabilisées comme fournisseurs et autres créditeurs au 30 septembre 2025 (1 197 \$ et 75 \$ au 30 septembre 2024).

Le produit de cession d'autres immobilisations corporelles à recevoir de 42 \$ était comptabilisé comme créances clients au 30 septembre 2025 (634 \$ au 30 septembre 2024).

Aucun produit de cession d'immobilisations corporelles destinées à la location n'était à recevoir et comptabilisé comme créances clients au 30 septembre 2025 (741 \$ au 30 septembre 2024).

Le produit de la vente d'entreprise à recevoir de 1 000 \$ était comptabilisé dans les créances clients au 30 septembre 2025 (néant au 30 septembre 2024).

Des crédits d'impôt à l'investissement et à l'innovation de 2 734 \$ ont été comptabilisés dans les créances clients au 30 septembre 2025 (143 \$ au 30 septembre 2024).

Les contrats de location, pour lesquels un montant de 17 037 \$ a été comptabilisé dans les actifs au titre du droit d'utilisation et un montant de 16 994 \$ a été comptabilisé dans les obligations locatives au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2025 (26 271 \$ dans les actifs au titre du droit d'utilisation et 29 315 \$ dans les obligations locatives au cours de l'exercice terminé le 30 septembre 2024), n'ont eu aucun effet de trésorerie sur les activités d'investissement et de financement lors de la constatation initiale.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

25. 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 septembre 2025 figure ci-dessous.

25.1 Risque du marché

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

Risque de change

Le risque de change découle de la variation des taux de change et du degré de volatilité de ces taux par rapport au dollar canadien ou au dollar américain. 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 certaines sociétés américaines; et
- les instruments financiers libellés en monnaie étrangère dans ses sociétés canadiennes et certaines sociétés américaines.

Le tableau suivant présente un résumé des instruments financiers libellés dans des devises autres que les monnaies fonctionnelles des sociétés :

	Au 30 septembre 2025	Au 30 septembre 2024
	\$	\$
Exposition liée aux actifs et passifs financiers		
Trésorerie	2 102	1 512
Créances clients et autres débiteurs	12 322	10 986
Placement dans des titres de capitaux propres	21 033	8 093
Placement dans une société en commandite	6 789	7 742
Fournisseurs et autres créditeurs	(10 827)	(2 459)
Dette à long terme	(13 076)	(30 548)
	18 343	(4 674)

Selon l'exposition nette des instruments financiers libellés en devises étrangères au 30 septembre 2025, une augmentation d'un cent par unité des taux de change des devises étrangères aurait eu une incidence favorable de 140 \$ sur le résultat net (incidence défavorable de 36 \$ au 30 septembre 2024). Une diminution d'un cent par unité des taux de change des devises étrangères aurait eu une incidence d'amplitude similaire, mais en sens contraire sur le résultat net.

TerraVest n'a pas de politique de couverture de son risque de change et gère son exposition au risque de change en concluant régulièrement des contrats de change à terme. Au 30 septembre 2025, TerraVest avait conclu des contrats de change à terme afin d'échanger du dollar américain contre du dollar canadien à des montants notionnels totalisant 27 600 \$ US (27 600 \$ US au 30 septembre 2024) pour la vente, à divers taux, et échéant à diverses dates allant jusqu'au 30 août 2028. La juste valeur des contrats de change était un passif de 326 \$ au 30 septembre 2025 (37 \$ au 30 septembre 2024) comptabilisé dans les fournisseurs et autres créditeurs.

Risque de taux d'intérêt

TerraVest n'a pas de 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 avait des ententes de swap de taux d'intérêt pour couvrir l'incidence de futures fluctuations des taux d'intérêts selon lesquelles TerraVest reçoit l'intérêt sur le montant notionnel au taux mensuel CORRA en échange de paiement à un taux fixe, majoré de 150 à 300 points de base selon un ratio prescrit.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

Au 30 septembre 2025 et 2024, les ententes de swap de taux d'intérêt étaient les suivantes :

Échéance	Taux fixe	Montant notionnel	Au 30 septembre 2025	Au 30 septembre 2024
			Juste valeur ⁱ⁾	Juste valeur ⁱ⁾
		\$	\$	\$
Juin 2025	0,87 %	25 000	-	536
Août 2027	3,13 %	10 000	(151)	(116)
Août 2029	2,98 %	10 000	(207)	(165)
			(358)	255

ⁱ⁾ Inclus dans les fournisseurs et autres créditeurs au 30 septembre 2025 (dans les autres actifs courants au 30 septembre 2024).

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025, une augmentation de 1 % des taux d'intérêt aurait eu une incidence défavorable de 3 152 \$ sur le résultat net (955 \$ pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024), calculée en utilisant les soldes moyens en cours durant l'exercice sur les emprunts d'exploitation rotatifs et la dette à long terme assujettis à des taux d'intérêt variables. Une diminution de 1 % des taux d'intérêt aurait eu une incidence d'amplitude similaire, mais en sens contraire sur le résultat net.

Risque de prix des matières premières

TerraVest est exposée au risque de prix des matières premières découlant des fluctuations de prix de certaines matières. TerraVest n'a pas de politique de couverture de son risque de prix et gère son exposition aux fluctuations des prix des matières premières en concluant périodiquement des contrats de swap sur matières premières.

Au 30 septembre 2025, TerraVest détenait des contrats de swaps sur matières premières pour l'achat de nickel et d'aluminium pour un notionnel totalisant 1 555 000 lb (néant au 30 septembre 2024). Les contrats comportent des prix contractuels variables et des dates d'échéance allant jusqu'au 31 mai 2026 inclusivement. La juste valeur des contrats de swaps sur matières premières représentait un actif de 1 006 \$ au 30 septembre 2025, inclus dans les autres actifs courants (néant au 30 septembre 2024).

L'exposition de TerraVest aux fluctuations des prix des matières premières est indirecte, car les variations de prix peuvent influencer le niveau d'activité des clients de son portefeuille d'entreprises, ce qui peut affecter la demande de biens et services. Cet impact indirect ne peut être quantifié.

25.2 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 224 336 \$ au 30 septembre 2025 (154 740 \$ au 30 septembre 2024).

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

25.3 Risque de liquidité

Le risque de liquidité représente la possibilité que TerraVest soit dans l'incapacité de s'acquitter de ses obligations financières lorsqu'elles arrivent à échéance. 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.

Au 30 septembre 2025 et 2024, les échéances contractuelles des passifs financiers de TerraVest sont comme suit :

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels			Total ⁱ⁾
		Prochains 12 mois	2 à 5 ans	Au-delà de 5 ans	
	\$	\$	\$	\$	\$
Fournisseurs et autres créiteurs ⁱⁱ⁾	128 168	128 168	-	-	128 168
Dividendes à payer	3 795	3 795	-	-	3 795
Contreparties éventuelles	52 724	52 724	-	-	52 724
Dettes à long terme ⁱⁱⁱ⁾	753 981	106 689	646 951	360	754 000
Paieement d'intérêts	-	39 243	48 827	-	88 070
Au 30 septembre 2025	938 668	330 619	695 778	360	1 026 757
Au 30 septembre 2024	248 791	82 633	192 168	270	275 071

ⁱ⁾ Les montants reflètent les flux de trésorerie contractuels non actualisés, qui peuvent différer des valeurs comptables des passifs à la fin de l'exercice.

ⁱⁱ⁾ Exclut les salaires à payer et les taxes de vente à payer.

ⁱⁱⁱ⁾ Comprend la portion courante et non courante de la dette à long terme.

26. GESTION DU CAPITAL

La structure du capital de TerraVest comprend les facilités de crédit rotatif, la dette à long terme et les capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires tels que présentés dans les états consolidés de la situation financière. L'objectif de TerraVest en matière de gestion du capital est de s'assurer d'avoir des ressources en capital suffisantes pour soutenir les activités de ses divers secteurs et de permettre des regroupements d'entreprises 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. Aucun changement important n'a été apporté à l'approche de gestion du capital de TerraVest par rapport à l'exercice précédent.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

Le tableau suivant présente la structure du capital de TerraVest :

	Au 30 septembre 2025	Au 30 septembre 2024
	\$	\$
Disponible sur les emprunts d'exploitation rotatifs courants, déduction faite du montant prélevé	10 000	10 000
Emprunts d'exploitation rotatifs non courants prélevés	491 358	118 365
Disponible sur les emprunts d'exploitation rotatifs non courants, déduction faite du montant prélevé	308 642	213 832
Dette à long terme (tranche courante et non courante)	266 197	70 493
Disponible sur les emprunts à terme rotatifs, déduction faite du montant prélevé	7 267	22 050
Capitaux propres attribuables aux actionnaires ordinaires	722 038	367 651
	1 805 502	802 391

Excepté les clauses restrictives financières et non financières comprises dans les contrats d'emprunt décrits à la note 15, TerraVest n'est assujettie à aucune restriction en matière de capital imposée de l'extérieur.

Le conseil d'administration ne fixe pas de critères quantitatifs à l'intention de la direction quant au rendement du capital investi. TerraVest entend maintenir une structure du capital souple qui est cohérente avec les objectifs énoncés et y apporter des ajustements en fonction de la conjoncture économique et des caractéristiques de risques des instruments sous-jacent. 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.

27. ÉVENTUALITÉS

Dans le cours normal de ses affaires, TerraVest est exposée à diverses actions et réclamations. TerraVest évalue le bien-fondé de l'ensemble des actions et réclamations. Des provisions sont comptabilisées à chaque fois que le paiement d'une indemnité est jugé probable et que le montant peut être estimé de façon fiable.

Une partie de ces réclamations est liée à une filiale de TerraVest qui a été nommée parmi un nombre de défendeurs dans plusieurs poursuites judiciaires, dont plusieurs sont couvertes par une assurance, alléguant des lésions corporelles provenant de certaines chaudières fabriquées par cette filiale ou ses prédécesseurs qui contenaient présumément des matériaux composés d'amiante. La filiale défend vigoureusement ces poursuites et étant l'un des nombreux défendeurs nommés et en raison du fait que la part de responsabilité des défendeurs n'a pas encore été établie, le montant des dommages et intérêts, si tel est le cas, n'est pas estimable. Bien que la direction estime que les coûts et responsabilités associés à ces poursuites judiciaires n'auront pas d'effet négatif important sur les opérations ou la situation financière de la filiale, aucune forme d'assurance ne peut être exprimée à cet égard.

La direction juge que tout règlement découlant de ces réclamations n'aura pas d'incidence significative sur l'état consolidé de la situation financière ou sur le résultat net consolidé actuel de TerraVest.

Aucune provision n'a été constatée dans les présents états financiers consolidés.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

28. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

28.1 Identification

Au 30 septembre 2025 et 2024, les actions ordinaires de TerraVest étaient détenues par plusieurs actionnaires, dont aucun ne détenait le contrôle de TerraVest. Au 30 septembre 2025 et 2024, un membre du conseil d'administration de TerraVest était considéré comme ayant une influence significative sur TerraVest.

Une coentreprise est une entité sur laquelle TerraVest a un contrôle conjoint. Une entreprise associée est une entité sur laquelle TerraVest a une influence significative en détenant 20 % ou plus des droits de vote de l'entité. Les principaux dirigeants comprennent les membres du conseil d'administration, le président et chef de la direction, le chef des investissements et la chef des finances. Les autres parties liées comprennent les membres de la famille proche des principaux dirigeants et les entités contrôlées par un des principaux dirigeants.

28.2 Transactions et soldes de comptes

Exercice terminé le 30 septembre 2025			
	Coentreprises	Entreprise associée	Autres parties liées
	\$	\$	\$
Transactions			
Ventes ⁱ⁾	15	867	-
Achats ⁱ⁾	432	827	-
Charges d'honoraires professionnels ⁱ⁾	-	-	441
Soldes de comptes			
Créances clients	-	622	-
Autres actifs courants	-	44	-
Fournisseurs et autres créditeurs	-	207	-

ⁱ⁾ Les transactions entre parties liées pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025 ont été effectuées selon les conditions du marché et dans le cours normal des activités.

Exercice terminé le 30 septembre 2024			
	Coentreprises	Entreprise associée	Autres parties liées
	\$	\$	\$
Transactions			
Ventes ⁱ⁾	110	945	-
Achats ⁱ⁾	41	204	-
Charges d'honoraires professionnels ⁱ⁾	-	-	244
Soldes de comptes			
Créances clients	17	16	-
Autres actifs courants	90	44	-
Fournisseurs et autres créditeurs	7	-	-

ⁱ⁾ Les transactions entre parties liées pour l'exercice terminé le 30 septembre 2024 ont été effectuées selon les conditions du marché et dans le cours normal des activités.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

28.3 Information additionnelle des transactions avec les autres parties liées

	Exercices terminés les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	\$	\$
Charges d'honoraires professionnels		
Pellerin Strategies Conseils Inc. ⁱ⁾	441	244

ⁱ⁾ Contrôlée par le président exécutif du conseil d'administration de TerraVest.

28.4 Rémunération des principaux dirigeants

	Exercices terminés les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	\$	\$
Charge de rémunération incluant les jetons de présence aux administrateurs	3 596	1 702
Charge de rémunération fondée sur des actions	230	514
	3 826	2 216

29. INFORMATIONS SECTORIELLES

29.1 Secteurs opérationnels

TerraVest détermine ses secteurs opérationnels en fonction de la structure de ses opérations qui, au 30 septembre 2025, est divisée en quatre secteurs opérationnels : équipement de CVAC et de stockage, équipement de gaz comprimé, équipement de transformation et service. Le siège social ne constitue pas un secteur, est présenté à des fins de rapprochement et inclut principalement la dette à long terme et la dépense d'intérêt, les instruments financiers dérivés à l'exception des contrats de swap sur matières premières, les actifs, passifs et dépenses d'impôt, les éliminations inter-secteurs ainsi que d'autres éléments et dépenses corporatifs, qui ne sont pas examinés par secteur par le chef de la direction et le conseil d'administration pour prendre des décisions sur les ressources à allouer aux secteurs opérationnels et évaluer leur performance. Par conséquent, pour chacun des secteurs opérationnels ci-dessous, le résultat net exclut les éléments précédemment énumérés et constitue la mesure utilisée par le chef de la direction et le conseil d'administration pour examiner la performance et allouer le capital.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

Les tableaux suivants donnent également les informations sur la ventilation des revenus par secteurs opérationnels.

Exercice terminé le 30 septembre 2025						
	Équipement de CVAC et de stockage	Équipement de gaz comprimé	Équipement de transformation	Service	Siège social	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes – externes	417 690	627 771	93 829	230 654	1 207	1 371 151
Ventes – inter-secteurs	1 602	1 901	3 469	-	(6 972)	-
Amortissements	22 434	70 713	3 961	24 330	62	121 500
Charges financières	3 381	5 745	748	678	39 233	49 785
Charge d'impôt sur le résultat	-	-	-	-	23 575	23 575
Résultat net	71 949	22 202	11 345	38 813	(45 946)	98 363
Goodwill	57 824	391 969	1 941	9 356	-	461 090
Immobilisations incorporelles	51 375	332 125	1 002	4 999	556	390 057
Actifs sectoriels	394 462	1 324 629	82 929	189 578	88 928	2 080 526
Passifs sectoriels	148 050	259 319	38 228	28 407	844 366	1 318 370
Acquisition d'immobilisations corporelles	10 963	31 947	358	23 459	(16)	66 711
Produit de cession d'immobilisations corporelles	(279)	(7 211)	(440)	(3 812)	-	(11 742)

Exercice terminé le 30 septembre 2024						
	Équipement de CVAC et de stockage	Équipement de gaz comprimé	Équipement de transformation	Service	Siège social	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes – externes	328 614	269 320	109 487	203 450	945	911 816
Ventes – inter-secteurs	970	236	616	-	(1 822)	-
Amortissements	29 399	16 473	4 852	18 572	51	69 347
Charges financières	2 433	1 534	421	515	20 235	25 138
Charge d'impôt sur le résultat	-	-	-	-	23 488	23 488
Résultat net	51 813	26 546	6 757	40 467	(52 339)	73 244
Goodwill	48 399	17 871	1 941	9 356	-	77 567
Immobilisations incorporelles	37 992	14 426	1 545	3 952	177	58 092
Actifs sectoriels	293 497	292 248	87 873	158 657	35 552	867 827
Passifs sectoriels	93 570	82 543	42 336	26 340	223 420	468 209
Acquisition d'immobilisations corporelles	7 439	29 056	1 054	18 642	(427)	55 764
Produit de cession d'immobilisations corporelles	(8 851)	(19 198)	(508)	(2 461)	34	(30 984)

Pour les exercices terminés le 30 septembre 2025 et 2024, aucun client ne représentait plus de 10 % des ventes consolidées.

TERRAVEST INDUSTRIES INC.

Notes aux états financiers consolidés

Pour l'exercice terminé le 30 septembre 2025

(En milliers de dollars canadiens, sauf les actions et les montants par action)

29.2 Informations géographiques

TerraVest génère des produits à partir de deux secteurs géographiques. L'essentiel des produits de TerraVest provient des ventes au Canada et aux États-Unis.

	Exercices terminés les	
	30 septembre 2025	30 septembre 2024
	\$	\$
VENTES		
Canada	523 865	470 936
États-Unis	828 031	436 355
Autres	19 255	4 525
	1 371 151	911 816

Certains actifs non courants et goodwill par secteur géographique :

	Au 30 septembre 2025		
	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	207 187	95 643	302 830
Actifs au titre du droit d'utilisation	71 473	151 552	223 025
Immobilisations incorporelles	24 218	365 839	390 057
Goodwill	27 905	433 185	461 090
	330 783	1 046 219	1 377 002

	Au 30 septembre 2024		
	Canada	États-Unis	Total
	\$	\$	\$
Immobilisations corporelles	152 673	44 770	197 443
Actifs au titre du droit d'utilisation	61 555	43 658	105 213
Immobilisations incorporelles	15 530	42 562	58 092
Goodwill	19 808	57 759	77 567
	249 566	188 749	438 315