



TSX : MFI

www.mapleleaffoods.com

Relations avec les investisseurs :

Investor.Relations@MapleLeaf.com

Personne-ressource pour les médias :

Media.Hotline@MapleLeaf.com

Les Aliments Maple Leaf communique ses résultats financiers du premier trimestre de 2025

Les Aliments Maple Leaf affiche une croissance de ses revenus de 8,2 %, un BAIIA ajusté de 166 millions de dollars ou 13,4 % et réaffirme ses prévisions pour l'exercice 2025

Mississauga, Ontario, 8 mai 2025 – Les Aliments Maple Leaf Inc. (« Les Aliments Maple Leaf » ou la « société ») (TSX : MFI) a communiqué aujourd'hui ses résultats financiers pour le premier trimestre clos le 31 mars 2025.

« Au premier trimestre, nous avons poursuivi sur notre lancée, affichant une croissance des ventes de plus de 8 % et un BAIIA ajusté de 166 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 43 % par rapport à la même période l'an dernier », a déclaré Curtis Frank, président et chef de la direction des Aliments Maple Leaf. « La forte croissance des ventes dans les secteurs des aliments préparés, de la volaille et du porc démontre des progrès importants dans tous les secteurs de notre entreprise; nous avons affiché une marge du BAIIA ajusté de 13,4 %, ce qui représente une amélioration de 330 points de base sur 12 mois. »

« Pour le reste de l'année, nous demeurons concentrés sur l'exécution de nos priorités : stimuler une croissance rentable, réaliser un BAIIA ajusté qui atteint ou dépasse nos perspectives de 634 millions de dollars, etachever la scission de nos activités dans le secteur du porc », a poursuivi M. Frank.

« L'année 2025 marque le début d'un nouveau chapitre audacieux alors que nous faisons progresser notre plan stratégique et que nous franchissons les prochaines étapes pour faire des Aliments Maple Leaf une entreprise spécialisée dans les produits de consommation emballés qui est portée par une mission et axée sur les protéines, et pour faire de Canada Packers un chef de file mondial de la production durable de produits de porc à valeur ajoutée de qualité supérieure. « Les deux entreprises seront particulièrement bien placées pour répondre à la demande mondiale croissante en protéines durables, créant ainsi de la valeur pour toutes nos parties prenantes », a conclu M. Frank.

Faits saillants du premier trimestre 2025

- Le bénéfice ajusté avant intérêts, impôts, amortissement (« BAIIA ajusté ») ⁽ⁱ⁾ s'est établi à 166 millions de dollars, une augmentation de 42,9 % par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent, la marge du BAIIA ajusté passant de 10,1 % à 13,4 % pour la même période.
- Les ventes du premier trimestre se sont élevées à 1 241 millions de dollars, comparativement à 1 147 millions de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, soit une augmentation de 8,2 %. Les ventes des unités d'exploitation des aliments préparés de la volaille et du porc⁽ⁱⁱ⁾ ont augmenté de 7,1 %, 6,0 % et 12,0 % respectivement.
- Pour le premier trimestre de 2025, le bénéfice net s'est chiffré à 50 millions de dollars (0,40 \$ par action de base), ce qui demeure généralement conforme à 52 millions de dollars (0,42 \$ par action de base) l'an dernier, le premier trimestre de 2024 ayant bénéficié d'un avantage plus important de l'impact comptable de la note sur l'évaluation boursière des actifs biologiques. Au premier trimestre de 2025, le bénéfice ajusté par action s'est établi à 0,43 \$, comparativement à 0,04 \$ à l'exercice précédent.
- La dette nette⁽ⁱ⁾ était de 1 554 millions de dollars, alors que le coefficient dette nette BAIIA ajusté⁽ⁱ⁾ des quatre derniers trimestres s'établit à 2,6 fois, une amélioration par rapport à 2,7 fois à la fin du quatrième trimestre de 2024 et à 3,7 fois lors la période correspondante de l'exercice précédent.

Le point sur la création de deux sociétés ouvertes indépendantes

- Le 9 juillet 2024, les Aliments Maple Leaf a annoncé son intention de se séparer de ses activités liées au porc et de former une société ouverte indépendante qui s'appellera Canada Packers Inc. Les travaux de séparation des deux entreprises vont bon train.
- La circulaire d'information de la direction sera déposée le 12 mai 2025, et la société prévoit une assemblée des actionnaires le 11 juin 2025 pour faire approuver la transaction, ce qui permettrait la clôture dès que les conditions de clôture seraient satisfaites et placerait la transaction en voie d'être conclue au deuxième semestre de 2025, comme prévu.

Perspectives

- Prévisions continues de la société pour l'ensemble de l'exercice 2025 :
 - Croissance des revenus moyenne à un chiffre;
 - Croissance du BAIIA⁽ⁱ⁾ ajusté par rapport à 2024, qui devrait atteindre ou dépasser 634 millions de dollars;
 - Maintien d'un bilan de qualité⁽ⁱⁱ⁾; et
 - Les dépenses en immobilisations devraient se situer entre 175 et 200 millions de dollars, principalement consacrées aux investissements dans l'entretien.

⁽ⁱ⁾ Se reporter à la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux IFRS » dans le présent communiqué.

⁽ⁱⁱ⁾ Les Aliments Maple Leaf a réorganisé ses unités d'exploitation, telles qu'elles sont définies plus en détail dans la section intitulée « Faits saillants financiers ».

⁽ⁱⁱⁱ⁾ Maple Leaf définit l'effet de levier de qualité comme étant généralement inférieur à 3 fois la dette nette par rapport au BAIIA ajusté pour les 12 derniers mois.

Faits saillants financiers

Dans le cadre de la restructuration de ses activités commerciales et de sa chaîne d'approvisionnement au cours de 2024, la société a divisé ses activités d'aliments préparés en deux unités d'exploitation; les aliments préparés, qui englobe ses catégories de viandes préparées et de protéines végétales, et la volaille, qui englobe sa catégorie de volaille fraîche.

Les Aliments Maple Leaf compte maintenant trois unités d'exploitation : Les aliments préparés, la volaille et le porc, qui représentent environ 55 %, 20 % et 25 % des revenus totaux de la société, respectivement.

(en millions de dollars, sauf le bénéfice par action) (non audité)	Pour le trimestre clos le 31 mars,		
	2025	2024	Variation
Ventes ⁽ⁱ⁾	1 241,3 \$	1 147,3 \$	8,2 %
Profit brut	217,8 \$	226,3 \$	(3,8) %
Frais de vente et charges générales et administratives	114,8 \$	110,0 \$	4,4 %
Bénéfice	49,6 \$	51,6 \$	(3,9) %
Bénéfice de base par action	0,40 \$	0,42 \$	(4,8) %
Résultat d'exploitation ajusté ⁽ⁱⁱ⁾	95,7 \$	53,0 \$	80,8 %
BAIIA ajusté ⁽ⁱⁱ⁾	166,3 \$	116,4 \$	42,9 %
Marge du BAIIA ajusté ⁽ⁱⁱ⁾	13,4 %	10,1 %	330 bps
Bénéfice avant impôts ajusté ⁽ⁱⁱ⁾	74,7 \$	10,4 \$	nm ⁽ⁱⁱⁱ⁾
Bénéfice ajusté par action ⁽ⁱⁱ⁾	0,43 \$	0,04 \$	nm ⁽ⁱⁱⁱ⁾
Flux de trésorerie disponibles ⁽ⁱⁱ⁾	(13,6) \$	73,6 \$	nm ⁽ⁱⁱⁱ⁾
Dette nette ⁽ⁱⁱ⁾	1 553,7 \$	1 722,8 \$	(9,8) %

⁽ⁱ⁾ Les montants trimestriels pour 2024 ont été retraités afin d'éliminer les nouvelles ententes de vente conclues au cours de l'exercice qui contenaient une attente de rachat, montants qui ont été constatés précédemment à titre de ventes externes.

⁽ⁱⁱ⁾ Se reporter à la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux IFRS » dans le présent communiqué.

⁽ⁱⁱⁱ⁾ Non significatif.

Les ventes pour le premier trimestre de 2025 se sont élevées à 1 241,3 millions de dollars comparativement à 1 147,3 millions de dollars à l'exercice précédent, soit une augmentation de 8,2 %. Les ventes d'aliments préparés ont augmenté de 7,1 % en raison de la croissance du volume et d'un meilleur assortiment de produits, des prix plus élevés et de l'incidence favorable du taux de change en ce qui concerne les ventes aux États-Unis, qui ont été partiellement contrebalancées par l'augmentation des promotions commerciales. L'augmentation des ventes de 6 % dans le secteur de la volaille est attribuable à l'amélioration de la composition des canaux liée à la croissance du volume de vente au détail et à la réduction des ventes industrielles. Les ventes de porc ont augmenté de 12,0 % en raison d'une augmentation du nombre de porcs transformés et du poids moyen plus élevé des porcs, de l'incidence favorable du taux de change et des prix plus élevés sur le marché.

Le profit brut du premier trimestre de 2025 s'est établi à 217,8 millions de dollars (marge brute de 17,5 %) comparativement à 226,3 millions de dollars (marge brute de 19,7 %) à l'exercice précédent. La diminution du profit brut est attribuable à une réduction de la note sur l'évaluation boursière des actifs biologiques et des pertes latentes sur les contrats à terme normalisés de marchandises, ainsi qu'à une augmentation des promotions commerciales. Ces facteurs ont été partiellement annulés par l'amélioration des conditions du marché du porc, le volume favorable et le chiffre d'affaires des secteurs des aliments préparés et de la volaille, l'efficacité opérationnelle, y compris les avantages découlant des investissements dans les installations de l'usine avicole de London et du Bacon Centre of Excellence, et la diminution des coûts de démarrage.

Au premier trimestre de 2025, les frais de vente et charges générales et administratives se sont établis à 114,8 millions de dollars, en hausse par rapport à 110,0 millions de dollars à l'exercice précédent. L'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives est principalement attribuable à la hausse des dépenses publicitaires et promotionnelles et à une charge de rémunération variable plus élevée.

Le bénéfice net du premier trimestre de 2025 s'est chiffré à 49,6 millions de dollars (0,40 \$ par action de base), ce qui demeure généralement conforme à 51,6 millions de dollars (0,42 \$ par action de base) lors de l'exercice précédent. Le bénéfice a subi l'incidence des mêmes facteurs que ceux mentionnés ci-dessus pour le bénéfice brut et les frais de vente et charges générales et administratives, ainsi que de la réduction des charges d'intérêts, de la baisse des autres dépenses et des coûts supplémentaires associés à la scission partielle à venir des activités liées au porc, facteurs qui ont été comptabilisés en dehors du bénéfice d'exploitation ajusté.

Le résultat d'exploitation ajusté pour le premier trimestre de 2025 se chiffre à 95,7 millions de dollars, comparativement à 53,0 millions de dollars au dernier exercice. L'augmentation, dans la tendance des facteurs susmentionnés concernant le bénéfice brut et les frais de vente et charges générales et administratives, exclut également l'incidence des ajustements à la valeur de marché non réalisés et des coûts de démarrage.

Au premier trimestre, Le BAIIA ajusté était de 166,3 millions de dollars, comparativement à 116,4 millions de dollars l'an dernier, en raison de facteurs cohérents avec ceux mentionnés ci-dessus pour le bénéfice d'exploitation ajusté, ainsi que de la baisse des autres charges, en grande partie en raison du calendrier et d'éléments non récurrents. La marge du BAIIA ajusté était de 13,4 %, comparativement à 10,1 % à l'exercice précédent, également en raison des facteurs susmentionnés.

Au premier trimestre de 2025, le bénéfice avant impôts ajusté s'est établi à 74,7 millions de dollars, par rapport à 10,4 millions de dollars lors de l'exercice précédent, en raison de facteurs semblables à ceux mentionnés ci-dessus pour le BAIIA ajusté et d'une baisse des charges d'intérêts.

Le bénéfice ajusté par action pour le premier trimestre de 2025 s'est établi à 0,43 \$ par rapport à 0,04 \$ l'an dernier, dans la tendance des facteurs susmentionnés pour le bénéfice avant impôts ajusté.

Les flux de trésorerie disponibles pour le premier trimestre de 2025 se sont chiffrés à 13,6 millions de dollars, comparativement à une rentrée de fonds de 73,6 millions de dollars à l'exercice précédent. Les flux de trésorerie disponibles ont diminué en grande partie en raison du moment où l'investissement dans le fonds de roulement saisonnier a annulé l'augmentation des gains en espèces et la baisse des paiements d'intérêts.

La dette nette au 31 mars 2025 était de 1 553,7 millions de dollars, soit une diminution de 169,1 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent.

Remarque : Plusieurs éléments sont exclus de l'analyse du résultat sous-jacent, puisqu'ils ne sont pas représentatifs des activités d'exploitation courantes de la société. Se reporter à la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux IFRS » à la fin du présent communiqué pour obtenir la description et le rapprochement de toutes les mesures financières non conformes aux IFRS.

Autres considérations

Le 7 mai 2025, le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,24 \$ par action (en hausse de 0,02 \$ par action par rapport au dividende du premier trimestre de 2024), soit 0,96 \$ par action sur une base annuelle, payable le 30 juin 2025 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 6 juin 2025. Sauf indication contraire de la société au plus tard à la date de paiement du dividende, le dividende sera considéré comme admissible au crédit d'impôt pour dividendes amélioré. Le régime de réinvestissement de dividendes de la société permet aux actionnaires admissibles de demander que leurs dividendes en espèces soient réinvestis dans des actions ordinaires supplémentaires de la société. La société a éliminé l'escompte de 2 % sur les actions de trésorerie émises en vertu du régime de réinvestissement de dividendes à compter de 2025. Par conséquent, pour les actionnaires qui souhaitent réinvestir leurs dividendes dans le cadre du régime de réinvestissement de dividendes, Les Aliments Maple Leaf a l'intention d'émettre des actions ordinaires en capital à un prix égal à 100 % du prix de clôture moyen pondéré des actions pour les cinq jours de bourse précédent la date de paiement du dividende. De plus amples renseignements, sur le régime de réinvestissement de dividendes, notamment sur la façon de s'inscrire au programme, sont disponibles à l'adresse <https://www.mapleleaffoods.com/fr/investisseurs/information-sur-les-actions>.

Conférence téléphonique

Une conférence téléphonique aura lieu à 8 h, HE, le 8 mai 2025, afin de passer en revue les résultats financiers du premier trimestre de Les Aliments Maple Leaf. Pour y participer, veuillez composer le 416 945-7677 ou le 1 888 669-1199. Les personnes qui ne peuvent participer à la conférence pourront écouter un enregistrement qui sera disponible une heure après l'événement au 289 819-1450 ou au 1 888 660-6345, code d'accès : 62945 #).

Une webdiffusion de la conférence téléphonique du premier trimestre sera également disponible à:

<https://www.mapleleaffoods.com/investors/events-and-presentations/>.

Il est possible de consulter la version intégrale des états financiers intermédiaires consolidés condensés non audités (« états financiers intermédiaires consolidés ») et du rapport de gestion connexe de la société sur son site Web et sur SEDAR+ à www.sedarplus.ca.

Un document à l'intention des investisseurs sur les résultats financiers de la société pour le premier trimestre peut être consulté en ligne à l'adresse www.mapleleaffoods.com/fr/, sous Information financière à la page Investisseurs.

Perspectives

Les Aliments Maple Leaf est une société chef de file des produits de protéines soutenue par un puissant portefeuille de marques, et une figure de proue en matière de durabilité et de sécurité alimentaire. La société poursuit l'exécution de son plan stratégique, qui définit la voie qu'elle utilisera pour faire progresser sa vision d'être la société ayant les pratiques de production de protéines les plus durables au monde tout en réalisant ses objectifs commerciaux et financiers. L'un des principaux livrables en 2025 est l'exécution de la scission annoncée précédemment de ses activités liées au porc, qui crée de la valeur pour toutes les parties prenantes en créant deux sociétés ouvertes solides et indépendantes : Les Aliments Maple Leaf en tant qu'entreprise du secteur des biens de consommation emballés axée sur les protéines, et Canada Packers en tant qu'entreprise mondiale de premier plan dans le secteur du porc. Jusqu'à ce que la scission soit conclue, la Société considère toujours ses activités de façon globale.

Prévisions de la société pour l'ensemble de l'exercice 2025 :

- Croissance des revenus moyenne à un chiffre.
- Amélioration importante du BAIJA ajusté par rapport à 2024, qui devrait atteindre ou dépasser 634 millions de dollars, soutenue par :
 - une année complète d'avantages liés aux grands projets d'immobilisations de l'usine avicole de London et du Bacon Centre of Excellence, ainsi que des avantages découlant de l'expansion de la production de volaille transformée à l'usine de Walker Road;
 - une adaptation soutenue à l'environnement de consommation, appuyée par des plans de gestion de la marque et des revenus pour optimiser le volume et la composition et tirer parti de la demande croissante des consommateurs pour des protéines;
 - un retour à des niveaux de rentabilité plus normaux dans l'unité d'exploitation du porc;
 - l'initiative *Alimentons la croissance* de la société, qui accélérera la réduction des coûts et l'avantage concurrentiel de Maple Leaf grâce à des économies réalisées au sein de la chaîne d'approvisionnement, à des réductions des frais de vente et charges générales et administratives et à l'achèvement d'un examen stratégique de la fabrication.

- Continuer de mettre l'accent sur l'utilisation des flux de trésorerie disponibles pour renforcer davantage le bilan, facilitant ainsi un plus grand choix pour l'affectation du capital à l'avenir :
 - l'objectif est le maintien d'un bilan de qualité⁽ⁱ⁾;
 - maintien d'une approche disciplinée pour les dépenses en immobilisations qui se situeront entre 175 et 200 millions de dollars, dont environ 130 millions de dollars en immobilisations d'entretien et le reste en capital de croissance;
 - les initiatives visant à créer de la valeur pour les actionnaires, y compris l'exécution de la scission de Canada Packers, l'annonce récente d'une augmentation de 9 % du dividende annuel et l'élimination de l'escompte sur le plan de réinvestissement de dividendes de la société, ainsi que l'évaluation de solutions futures d'affectation du capital.

Les Aliments Maple Leaf reconnaît que les facteurs macroéconomiques continuent d'influencer fortement l'environnement opérationnel actuel, ce qui crée de l'incertitude et une possible volatilité. Une telle situation a certaines répercussions sur les activités de la société, notamment l'influence de ces dynamiques sur la perception des consommateurs, l'activité de la chaîne d'approvisionnement, l'accès aux marchés, les obstacles au commerce et les taux de change. La société tire parti d'informations fondées sur les données pour rester à l'affût de l'évolution de la situation, et elle a confiance dans la résilience de ses marques, de son modèle d'affaires et de sa stratégie pour évoluer dans les conditions économiques actuelles. En même temps, elle reconnaît que le contexte pourrait influer sur sa capacité à fournir ses prévisions pour 2025, notamment l'incidence des tarifs douaniers entre le Canada et les États-Unis. La société continue de surveiller de près l'évolution du contexte tarifaire afin d'être prête à s'adapter rapidement aux circonstances changeantes. Elle s'est déjà adaptée aux changements de perception des consommateurs qui ont émergé, notamment en lançant des campagnes de marque au Canada faisant écho au mouvement « Achetez canadien ». (Se reporter à la section 23. Facteurs de risque dans le rapport de gestion de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 tel que déposé sur SEDAR+.

⁽ⁱ⁾Maple Leaf définit l'effet de levier de qualité comme étant généralement inférieur à 3,0 fois la dette nette par rapport au BAIIA ajusté des douze derniers mois

Mesures financières non conformes aux IFRS

La société utilise les mesures non conformes aux IFRS suivantes : le résultat d'exploitation ajusté, le résultat ajusté par action, le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté, le bénéfice avant impôts ajusté, les capitaux de construction, la dette nette, la dette nette et le BAIIA ajusté des quatre derniers trimestres, les flux de trésorerie disponibles et le rendement de l'actif net. La direction est d'avis que ces mesures non conformes aux IFRS fournissent de l'information utile aux investisseurs pour évaluer le rendement financier de la société pour les raisons mentionnées ci-après. Ces mesures n'ont pas de signification normalisée aux termes des IFRS et, par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables avec des mesures similaires présentées par d'autres sociétés ouvertes, et elles ne doivent pas être considérées comme des substituts d'autres mesures financières établies conformément aux IFRS.

Résultat d'exploitation ajusté, BAIIA ajusté, marge du BAIIA ajusté et bénéfice avant impôts ajusté

Le résultat d'exploitation ajusté, le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté et le bénéfice avant impôts ajusté sont des mesures non conformes aux IFRS utilisées par la direction pour évaluer le résultat d'exploitation financier. Le résultat d'exploitation ajusté est défini comme le résultat avant impôt, ajusté pour tenir compte des éléments qui ne sont pas considérés comme représentatifs des activités d'exploitation courantes de l'entreprise et certains éléments pour lesquels l'incidence économique des opérations se reflétera dans le résultat des périodes futures lorsque l'actif sous-jacent sera vendu ou transféré. Le BAIIA ajusté est défini comme le résultat d'exploitation ajusté, majoré des amortissements des immobilisations incorporelles et ajusté pour des éléments inclus dans les autres charges qui sont tenus pour représentatifs des activités d'exploitation courantes de l'entreprise. La marge du BAIIA ajusté est calculée en fonction du BAIIA ajusté divisé par les ventes. La société utilise le bénéfice avant impôts ajusté chaque année pour évaluer son rendement et il sert au calcul des primes dans le cadre de son régime de primes de rendement à court terme. Il s'agit du BAIIA ajusté plus les revenus d'intérêt, moins l'amortissement et la charge d'intérêts, et d'autres coûts de financement.

Le tableau suivant présente un rapprochement du résultat net avant impôts comme constaté aux termes des IFRS dans les états financiers consolidés condensés avec le résultat d'exploitation ajusté, le BAIIA ajusté et le bénéfice après impôts ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2025 comme il est indiqué ci-dessous. La direction estime que ces mesures non conformes aux IFRS sont utiles pour évaluer le rendement des activités d'exploitation courantes de la société, ainsi que sa capacité à générer des flux de trésorerie pour financer ses besoins.

(en millions de dollars) ⁽ⁱ⁾ (non audité)	Trimestres clos le 31 mars	
	2025	2024
Bénéfice avant impôt sur le résultat	70,6 \$	73,8 \$
Charges d'intérêts et autres coûts de financement	29,6	42,1
Autres charges	1,2	1,2
Frais de restructuration et autres frais connexes (reprises)	1,5	(0,7)
Résultat d'exploitation	103,0 \$	116,3 \$
Coûts de démarrage des capitaux de construction ⁽ⁱⁱ⁾	1,4	11,4
Augmentation de la juste valeur des actifs biologiques	(16,4)	(69,1)
Diminution (augmentation) des contrats de dérivés	7,8	(5,6)
Résultat d'exploitation ajusté	95,7 \$	53,0 \$
Amortissement ⁽ⁱⁱⁱ⁾	62,6	65,0
Éléments inclus dans les autres produits (charges) qui sont tenus pour représentatifs	8,0	(1,5)
BAIIA ajusté	166,3 \$	116,4 \$
Marge du BAIIA ajusté^(iv)	13,4 %	10,1 %
Charges d'intérêts et autres coûts de financement	(29,6)	(42,1)
Revenus d'intérêts	0,7	1,0
Amortissement	(62,6)	(65,0)
Bénéfice avant impôts ajusté	74,7 \$	10,4 \$

⁽ⁱ⁾ Les totaux ne sont pas nécessairement justes en raison de l'arrondissement.

⁽ⁱⁱ⁾ Les coûts de démarrage sont des coûts temporaires découlant de l'exploitation de nouvelles installations qui sont ou étaient précédemment classées comme capitaux de construction. Ces coûts peuvent comprendre la formation, la mise à l'essai des produits, les écarts de rendement et d'efficacité de la main-d'œuvre, les frais généraux en double, y compris la charge d'amortissement, et d'autres charges temporaires nécessaires pour lancer la production.

⁽ⁱⁱⁱ⁾ La charge d'amortissement incluse dans les coûts de démarrage et de restructuration et les autres coûts connexes est exclue de ce poste.

^(iv) Comprend principalement certains coûts liés aux projets durables, les gains et les pertes sur la dépréciation et la vente d'actifs à long terme, et d'autres charges diverses.

^(v) Les montants trimestriels pour 2024 ont été retraités afin d'éliminer les nouvelles ententes de vente conclues au cours de l'exercice qui contenaient une attente de rachat, montants qui ont été constatés précédemment à titre de ventes externes.

Résultat ajusté par action

Le résultat ajusté par action, qui est une mesure non conforme aux IFRS, est utilisé par la direction pour évaluer les résultats financiers d'exploitation. Il est défini comme le bénéfice de base par action et est ajusté de la même manière que le résultat d'exploitation ajusté. Le tableau suivant présente un rapprochement entre le bénéfice de base par action présenté aux termes des IFRS dans les états financiers consolidés intermédiaires et le résultat ajusté par action pour le trimestre clos le 31 mars, comme il est indiqué ci-après. La direction est d'avis qu'il s'agit de la mesure la plus appropriée pour évaluer les résultats financiers, étant donné qu'elle est représentative des activités courantes de la société.

(\$ par action) (non audité)	Trimestres clos le 31 mars	
	2025	2024
Bénéfice de base par action	0,40 \$	0,42 \$
Frais de restructuration et autres frais connexes ⁽ⁱ⁾	0,01	0,00
Éléments inclus dans les autres charges qui ne sont pas tenus pour représentatifs des activités courantes ⁽ⁱⁱ⁾	0,06	0,00
Coûts de démarrage des capitaux de construction ⁽ⁱⁱⁱ⁾	0,01	0,07
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	(0,10)	(0,42)
Variation de la juste valeur non réalisée et différée sur les dérivés	0,05	(0,03)
Bénéfice ajusté par action^(iv)	0,43 \$	0,04 \$

(i) Comprend l'incidence par action des frais de restructuration et autres frais connexes, après impôt.

(ii) Comprend principalement les frais juridiques, les coûts d'inoccupation liés aux immeubles de placement et les coûts de transaction, après impôt.

(iii) Les coûts de démarrage sont des coûts temporaires découlant de l'exploitation de nouvelles installations qui sont ou étaient précédemment classées comme capitaux de construction. Ces coûts peuvent comprendre la formation, la mise à l'essai des produits, les écarts de rendement et d'efficacité de la main-d'œuvre, les frais généraux en double et d'autres charges temporaires nécessaires pour lancer la production, après impôts.

(iv) Les totaux ne sont pas nécessairement justes en raison de l'arrondissement.

Capitaux de construction

Les capitaux de construction, une mesure non conforme aux IFRS, sont utilisés par la direction pour évaluer le montant des ressources en capital investies dans des projets de développement stratégique précis qui ne sont pas encore fonctionnels. Les capitaux de construction et les charges financières connexes sont représentés par les investissements de plus de 50 millions de dollars dans les projets qui sont liés aux initiatives stratégiques à long terme, et pour lesquels aucun rendement n'est attendu avant au moins 12 mois à partir du début de la construction et l'actif ne sera plus classé dans la catégorie des capitaux de construction après l'entrée en exploitation. Il n'y a eu aucun projet de capitaux de construction au cours des trimestres clos le 31 mars 2025 ou le 31 mars 2024, car tous les projets avaient été achevés et reclassés dans la catégorie des immobilisations ordinaires.

Dette nette

Le tableau suivant présente un rapprochement de la dette nette et des montants présentés aux termes des IFRS dans les états financiers consolidés intérimaires de la société et calcule le coefficient de la dette nette par rapport au BAIIA ajusté des douze derniers mois au 31 mars, comme il est indiqué ci-après. La société établit la dette nette en prenant en compte la trésorerie et les équivalents de trésorerie, et en déduisant la dette à court et à long terme et la dette bancaire. La direction est d'avis que cette mesure est utile pour l'évaluation du montant de levier financier utilisé.

(en milliers de dollars) (non audité)	Au 31 mars	
	2025	2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	119 051 \$	206 393 \$
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	(302 009) \$	(401 538) \$
Dette à long terme	(1 370 701)	(1 527 665)
Total de la dette	(1 672 710) \$	(1 929 203) \$
Dette nette	(1 553 659) \$	(1 722 810) \$
BAIJA ajusté	166 347 \$	116 446 \$
BAIJA ajusté des douze derniers mois⁽ⁱ⁾	603 125 \$	468 738 \$
Dette nette et BAIJA ajusté douze derniers mois	2,6	3,7

⁽ⁱ⁾ Les douze derniers mois comprennent le deuxième trimestre de 2024, le troisième trimestre de 2024, le quatrième trimestre de 2024 et le premier trimestre de 2025 pour 2025; et le deuxième trimestre de 2023, le troisième trimestre de 2023, le quatrième trimestre de 2023 et le premier trimestre de 2024 pour 2024.

Flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie disponibles, une mesure non conforme aux IFRS, sont utilisés par la direction pour évaluer la trésorerie après investissement dans l'entretien de la base d'actifs de la société. Ils correspondent aux flux de trésorerie d'exploitation, moins l'investissement dans l'entretien⁽ⁱ⁾ et les intérêts connexes payés et capitalisés. Le tableau suivant calcule les flux de trésorerie disponibles pour les périodes indiquées ci-dessous :

(en milliers de dollars) (non audité)	Trimestres clos le 31 mars	
	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	9 883 \$	87 325 \$
Capital nécessaire à l'entretien ⁽ⁱ⁾	(23 240)	(13 436)
Intérêts payés et capitalisés liés au capital nécessaire à l'entretien	(270)	(263)
Flux de trésorerie disponibles	(13 627) \$	73 626 \$

⁽ⁱ⁾ L'investissement dans l'entretien est défini comme un investissement non discrétionnaire nécessaire pour maintenir les activités actuelles de la société et sa position concurrentielle. Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, les dépenses en immobilisations totales de 24,9 millions de dollars (23,8 millions de dollars en 2024) constatées dans les états intérimaires consolidés des flux de trésorerie se composent de l'investissement dans l'entretien de 23,2 millions de dollars (13,4 millions de dollars en 2024), et d'un capital de croissance de 1,7 million de dollars (10,4 millions de dollars en 2024). Le capital de croissance est défini comme les investissements discrétionnaires destinés à créer de la valeur pour les intervenants au moyen d'initiatives qui, par exemple, augmentent les marges, accroissent les capacités ou créent un avantage concurrentiel supplémentaire.

Rendement de l'actif net

Le rendement de l'actif net est calculé en divisant le résultat d'impôt sur le revenu d'exploitation (ajusté pour les éléments qui ne sont pas considérés comme représentatifs des opérations sous-jacentes de l'entreprise) par l'actif net mensuel moyen. L'actif net est défini comme le total de l'actif (à l'exclusion de la trésorerie et des actifs d'impôt différé) moins le passif ne portant pas intérêt (à l'exclusion des passifs d'impôt différé). La direction croit que le rendement de l'actif net est une base appropriée pour évaluer le rendement financier à long terme.

Énoncés prospectifs

Le présent document et les communications publiques, orales ou écrites, de la société contiennent souvent des « énoncés prospectifs », selon la définition qu'en donne la loi sur les valeurs mobilières applicable. Ces énoncés sont fondés sur les attentes actuelles, les estimations, les projections, les croyances, les jugements et les hypothèses fondés sur l'information disponible au moment où l'énoncé prospectif a été formulé et fait à la lumière de l'expérience de la société et de sa perception des tendances historiques. Ces énoncés comprennent, sans s'y limiter, des énoncés sur les objectifs de la société ainsi que des énoncés liés aux opinions, plans, cibles, buts, objectifs, attentes, anticipations, estimations et intentions de la société. Les énoncés prospectifs sont habituellement définis par des mots comme « anticiper », « poursuivre », « estimer », « s'attendre », « peut », « fera », « projeter », « devrait », « pourrait », « croire », « planifier », « avoir l'intention de », « concevoir », « cibler », « entreprendre », « voir », « indiquer », « maintenir », « explorer », « entraîner », « échéancier », « objectif », « stratégie », « probable », « potentiel », « perspectives », « viser », « proposer », « but », et des expressions similaires suggérant des événements futurs ou des performances futures. Ces énoncés ne constituent pas des garanties au sujet du rendement futur et concernent des hypothèses, des risques et des incertitudes difficiles à prévoir.

De par leur nature, ces énoncés comportent des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats ou faits réels divergent substantiellement de ceux qui avaient été prévus. La société croit que les attentes reflétées dans ces énoncés prospectifs sont raisonnables, mais que rien ne garantit qu'elles s'avéreront exactes. Le lecteur ne devrait pas se fier sans réserve à de tels énoncés prospectifs.

- L'information prospective spécifique contenue dans le présent document peut comprendre, sans s'y limiter, des énoncés concernant ce qui suit :
 - les modalités, le calendrier, l'obtention de toutes les approbations, la structure prévue, les avantages prévus, les risques, les coûts, les dissynergies et les répercussions fiscales associés à la scission, y compris l'obtention en temps voulu d'une décision fiscale anticipée de l'ARC dans une forme et un contenu jugés satisfaisants par la société);
 - le rendement financier futur prévu des entreprises à la suite de la scission, y compris la structure des entreprises après la séparation, la mise en œuvre des accords proposés entre les entreprises et la capacité de chaque entreprise à exécuter ses stratégies commerciales et de développement durable respectives;
 - la conclusion de l'accord sur les questions fiscales avec M. H. McCain, J. McCain et McCain Capital Inc. (les « parties McCain ») et la satisfaction aux conditions de cet accord, ainsi que le soutien futur du vote en faveur de la scission;
 - les hypothèses sur le contexte économique notamment les répercussions des tarifs douaniers, des pressions inflationnistes sur le comportement des clients et des consommateurs, les chaînes d'approvisionnement, les conflits mondiaux et la dynamique concurrentielle;
 - les flux de trésorerie futurs prévus et leur suffisance, les sources de capitaux à des taux attrayants, les obligations contractuelles futures, les options de financement futures, le renouvellement des facilités de crédit, la conformité à certaines des clauses restrictives dans le cadre des facilités de crédit, et la disponibilité de capitaux pour financer les plans de croissance; les obligations d'exploitation et le versement de dividendes;
 - le rendement futur, y compris les objectifs financiers futurs, les buts et les cibles, l'analyse de la croissance des catégories, les dépenses en immobilisations prévues et les dépenses prévues en matière de frais de vente et charges générales et administratives, la dynamique du marché mondial du porc, les perspectives de marge sur le marché d'exportation du Japon, les marchés du travail, les pressions inflationnistes (y compris la capacité d'établir un prix en fonction de l'inflation);
 - la possible répétition d'un incident de cybersécurité sur les systèmes, les activités et les opérations de la société ou la possibilité qu'un tel incident se reproduise, ainsi que sa capacité d'atténuer les répercussions financières et opérationnelles de l'incident de cybersécurité, le succès des efforts de correction et de reprise, les répercussions de la violation des données, et les risques permanents associés à la cybersécurité;
 - l'exécution de la stratégie commerciale de la société, y compris le développement et le calendrier prévu des initiatives commerciales, l'expansion et le repositionnement de la marque, l'investissement et le rendement dans la catégorie des protéines végétales, l'accès au marché en Chine et au Japon, les décisions d'affectation des capitaux (y compris l'investissement dans des rachats d'actions en vertu de l'OPRCNA) et l'investissement dans des occasions de croissance potentielle et les rendements attendus qui y sont associés;
 - l'incidence des conditions du commerce, des tarifs douaniers et des marchés internationaux sur les activités de la société, y compris l'accès aux marchés, les conflits mondiaux et d'autres facteurs sociaux, économiques et politiques qui ont une incidence sur le commerce;
 - les répercussions associées à la propagation de maladies animales exotiques (comme la peste porcine africaine (PPA)) et d'autres maladies animales comme la grippe aviaire;
 - les conditions concurrentielles et la capacité de la société de se positionner de façon concurrentielle sur les marchés où elle est en concurrence;

- les projets d'immobilisations, y compris la planification, la construction, les dépenses estimatives, les calendriers, les approbations, la capacité prévue, les dates de mise en service et les avantages prévus de la construction de nouvelles installations et de l'agrandissement des installations existantes;
- la politique de dividendes de la société, y compris les niveaux futurs et la viabilité des dividendes en espèces, le traitement fiscal de ces derniers et les dates futures de versement des dividendes;
- l'incidence des prix des produits de base et du taux de change sur les activités et le rendement financier de la société, y compris l'utilisation et l'efficacité des instruments de couverture;
- les risques opérationnels, y compris l'exécution, la surveillance et l'amélioration continue des programmes de salubrité des aliments, les initiatives en matière de santé des animaux et les initiatives de réduction des coûts de la société, et les ententes sur les niveaux de service (y compris les sanctions y étant liées);
- la mise en œuvre, le coût et l'incidence des initiatives de protection de l'environnement, la capacité de la société à atteindre ses objectifs relatifs au développement durable, les modifications apportées aux lois et règlements sur le climat et la durabilité, l'évolution des attentes des clients et des consommateurs en matière de durabilité; ainsi que le coût futur prévu des mesures d'assainissement liées aux passifs environnementaux;
- l'adoption de nouvelles normes comptables et son incidence sur la situation financière de la société;
- les attentes concernant le rendement des régimes de retraite, y compris l'actif, le passif et les cotisations futurs des régimes de retraite;
- les faits nouveaux et les répercussions des actions en justice réelles ou potentielles.

Divers facteurs ou hypothèses sont habituellement appliqués par la société pour tirer des conclusions ou pour établir les prévisions, les projections, les prédictions ou les estimations formulées dans les énoncés prospectifs. Ces facteurs et hypothèses sont fondés sur les renseignements dont dispose actuellement la société, y compris les renseignements obtenus de sources tierces, et comprennent, sans s'y limiter :

- les attentes et les hypothèses concernant le moment et l'achèvement de la scission, y compris l'obtention de toutes les approbations nécessaires auprès des actionnaires, des tribunaux et d'autres tiers; le soutien futur des votants pour la scission; les implications des risques, des avantages, des coûts, des dissynergies, de la structure fiscale, du rendement commercial futur de chaque société; l'impact de la mise en œuvre des accords proposés à conclure entre les sociétés; et la capacité de chaque société à mettre en œuvre ses stratégies commerciales et de développement durable afin de générer des rendements;
- les attentes et les hypothèses concernant l'obtention en temps voulu d'une décision fiscale anticipée de l'ARC dont la forme et le fond sont jugés satisfaisants par la société et qui n'est ni modifiée ni retirée; la satisfaction aux conditions nécessaires à la conclusion d'un accord sur les questions fiscales; le respect par les Aliments Maple Leaf, Canada Packers et les « actionnaires déterminés », tels que définis dans la Loi de l'impôt sur le revenu (la LIR), des règles relatives aux transactions papillon en vertu de la LIR, tant avant qu'après la réalisation de la scission;
- les attentes concernant les adaptations des opérations, de la chaîne d'approvisionnement, du comportement des clients et des consommateurs, des tendances économiques (y compris, mais sans s'y limiter, les marchés mondiaux du porc), les taux de change, les tarifs douaniers et d'autres dynamiques du commerce international; l'accès aux capitaux et les changements structurels éventuels dans les tendances économiques mondiales;
- l'environnement concurrentiel, les conditions connexes du marché (y compris les tarifs douaniers) et les mesures de la part de marché, la croissance ou la contraction d'une catégorie, le comportement attendu des concurrents et des clients et les tendances des préférences des consommateurs;
- le succès de la stratégie commerciale de la société et la relation entre l'établissement des prix, l'inflation, le volume et les ventes des produits de la société;
- les prix courants des produits de base (en particulier sur les marchés du porc et des aliments pour animaux), les répercussions des tarifs douaniers, les taux d'intérêt, les taux d'imposition et les taux de change;
- les répercussions potentielles découlant de l'incident de cybersécurité, notamment les coûts des mesures de sécurité; la possibilité qu'un autre incident survienne dans l'avenir, les risques associés à la violation des données, la disponibilité de l'assurance, l'efficacité des activités de rétablissement et de prévention, les activités des tiers, les répercussions continues, les réponses des clients, des consommateurs et des fournisseurs et les considérations réglementaires;
- la situation économique et la dynamique sociopolitique entre le Canada, les États-Unis, le Japon et la Chine et la capacité de la société à accéder aux marchés et aux ingrédients sources et autres intrants à la lumière des perturbations sociopolitiques mondiales, ainsi que l'incidence des conflits mondiaux sur l'inflation, le commerce et les marchés;
- la propagation de maladies animales exotiques (y compris la PPA et la grippe aviaire), les stratégies de préparation pour gérer cette propagation et les répercussions sur tous les marchés des protéines;
- la disponibilité et l'accès aux capitaux pour financer les besoins futurs en immobilisations et les activités courantes;

- les attentes concernant la participation aux régimes de retraite de la société et leur financement;
- la disponibilité d'une couverture d'assurance pour gérer certaines expositions au risque de responsabilité;
- l'étendue des passifs et des recouvrements futurs liés aux revendications juridiques;
- les lois réglementaires, fiscales et environnementales en vigueur;
- les coûts d'exploitation et le rendement futurs, y compris la capacité de la société de réaliser des économies d'exploitation et de maintenir des volumes de ventes élevés, un roulement élevé des stocks et un roulement élevé des comptes débiteurs.

Les lecteurs sont prévenus que ces hypothèses pourraient se révéler erronées en tout ou en partie. Les résultats réels de la société peuvent différer sensiblement de ceux prévus dans tout énoncé prospectif.

Les facteurs qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement des résultats exprimés, implicites ou projetés dans les énoncés prospectifs contenus dans le présent document comprennent, entre autres, les risques associés aux éléments suivants :

- la scission ne se déroule pas comme prévu (dans les délais prévus ou pas du tout), notamment parce que les conditions de la transaction, y compris l'obtention de tous les consentements et approbations de tiers, ne sont pas remplies;
- la scission ne procure pas les avantages escomptés, y compris la capacité des entreprises séparées à réussir chacune en tant que société inscrite en bourse autonome;
- l'incidence imprévue de l'annonce de la scission et/ou des modifications apportées à la structure de la transaction sur le cours des titres de la société ou sur son rendement financier; les résultats de la réalisation des plans d'affaires de chacune des entreprises séparées, la mesure selon laquelle les avantages sont réalisés ou non et le moment de réaliser ces avantages, y compris les incidences des résultats financiers de chaque entreprise;
- les résultats de l'exécution des plans d'affaires respectifs de chaque entreprise séparée, la mesure dans laquelle les avantages sont réalisés ou non et le moment où ces avantages sont réalisés, y compris les répercussions sur les résultats financiers de chaque entreprise;
- la non-satisfaction des conditions énoncées dans l'accord concernant les questions fiscales à conclure avec les parties McCain;
- la non-obtention d'une décision fiscale anticipée de l'ARC rendue dans des conditions jugées acceptables par la société, dont la forme et le fond sont satisfaisants pour la société, et qui n'a pas été modifiée ou retirée;
- le non-respect par la société, Canada Packers ou un « actionnaire déterminé », tel que défini dans la Loi de l'impôt sur le revenu, des règles relatives aux transactions papillon en vertu de la Loi de l'impôt sur le revenu, ce qui pourrait faire en sorte qu'un impôt important soit exigible pour la société et/ou Canada Packers;
- la non-satisfaction aux conditions nécessaires pour obtenir le soutien des votants en faveur de la scission;
- les changements structurels possibles dans les modèles économiques mondiaux qui pourraient avoir des répercussions sur l'exploitation et le rendement financier de la société, ainsi que les répercussions permanentes sur les tendances macroéconomiques, les mesures commerciales et les conflits mondiaux;
- les tendances macroéconomiques, y compris l'inflation, le comportement des consommateurs, les indicateurs de récession, la disponibilité de la main-d'œuvre, la dynamique du marché du travail et les tendances du commerce international, y compris les tarifs et droits de douane et les marchés mondiaux du porc;
- les résultats de l'exécution des plans d'affaires de la société, la mesure dans laquelle les avantages sont réalisés ou non, et le moment où ces avantages sont réalisés, y compris les répercussions sur les flux de trésorerie;
- la concurrence, les conditions du marché et les activités des concurrents et des clients, y compris l'expansion ou la contraction de catégories clés; les pressions inflationnistes, la dynamique sur le marché du porc et les marges à l'exportation au Japon;
- la cybersécurité, la maintenance et l'exploitation des systèmes d'information, des processus et des données de la société, la récupération, le rétablissement et les répercussions à long terme de l'événement de cybersécurité, le risque d'événements de cybersécurité futurs, les actions de tiers, les risques de violation des données, l'efficacité du plan de continuité des activités et de son exécution, et la disponibilité de l'assurance;
- la santé du bétail, y compris l'incidence de pandémies potentielles;
- le commerce international et l'accès aux marchés et aux approvisionnements, ainsi que les dynamiques sociales, politiques et économiques, y compris les conflits à l'échelle mondiale;
- le rendement d'exploitation, y compris les niveaux d'exploitation de fabrication, les taux d'exécution des commandes et les pénalités;
- la disponibilité et l'accès au capital, et la conformité aux clauses restrictives des facilités de crédit;
- la décision à l'égard de tout remboursement de capital aux actionnaires;
- l'exécution de projets d'immobilisations et les investissements dans l'entretien;

- la salubrité des aliments, la responsabilité des consommateurs et les rappels de produits;
- le changement climatique, la réglementation sur le climat et le rendement de la société en matière de développement durable;
- la gestion stratégique des risques;
- les acquisitions et les cessions;
- les fluctuations des marchés de la dette et des actions;
- les fluctuations des taux d'intérêt et des taux de change;
- les actifs et passifs des régimes de retraite;
- la nature cyclique du coût et de l'approvisionnement des porcs et la nature concurrentielle du marché du porc en général;
- l'efficacité des stratégies de couverture des produits de base et des taux d'intérêt;
- l'incidence des variations de la valeur de marché des actifs biologiques et des instruments de couverture;
- le système de gestion de l'approvisionnement pour la volaille au Canada;
- la disponibilité des ingrédients pour les protéines végétales;
- la propriété intellectuelle, y compris l'innovation de produits, le développement de produits, la stratégie de la marque et la protection des marques de commerce;
- la consolidation des opérations et l'accent mis sur les protéines;
- le recours à des fabricants à façon;
- la réputation;
- les conditions météorologiques;
- la conformité à la réglementation gouvernementale et l'adaptation aux changements législatifs;
- les réclamations juridiques réelles et envisagées;
- l'incidence des tendances et des changements dans les goûts des consommateurs et leurs habitudes d'achat;
- les règlements environnementaux et les passifs environnementaux éventuels entraînés par ceux-ci;
- la consolidation du commerce de détail;
- les questions d'emploi, y compris le respect des lois en vigueur dans le cadre du droit du travail dans de nombreux territoires de compétence, les risques liés à d'éventuels arrêts de travail en raison du non-renouvellement de conventions collectives, au recrutement et au maintien en poste de personnel qualifié et au fait de se fier au personnel clé et à la planification de la relève;
- le prix des produits;
- la gestion de la chaîne d'approvisionnement de la société;
- l'incidence des modifications apportées aux Normes internationales d'informations financières (« IFRS ») et à d'autres normes comptables que la société doit respecter à des fins de réglementation;
- d'autres facteurs décrits dans la rubrique intitulée « Facteurs de risque » présentée dans le rapport de gestion de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

La société tient à rappeler au lecteur que la liste des facteurs qui précède n'est pas exhaustive.

Les lecteurs sont également prévenus que certains des renseignements prospectifs, tels que les énoncés concernant les dépenses en immobilisations futures, les attentes relatives au BAIIA ajusté, l'augmentation de la marge du BAIIA ajusté et la capacité de la société à atteindre ses objectifs financiers ou à concrétiser ses prévisions, peuvent être considérés comme des perspectives financières aux fins de la législation sur les valeurs mobilières applicable. Ces perspectives financières sont présentées pour évaluer les bénéfices futurs potentiels et les utilisations futures prévues des flux de trésorerie, et pourraient ne pas convenir à d'autres fins. Les lecteurs ne doivent pas présumer que ces perspectives financières seront réalisées.

Des informations sur les facteurs de risques sont présentées de façon plus détaillée dans la rubrique intitulée « Facteurs de risque » que vous trouverez dans le rapport de gestion annuel de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, lequel est accessible sur SEDAR + à l'adresse www.sedarplus.ca. Il y aurait lieu de se reporter à cette rubrique pour plus de précisions.

Tous les énoncés prospectifs contenus dans le présent document n'ont valeur qu'à la date des présentes. À moins que la loi ne l'impose, la société ne prend aucun engagement de mettre à jour publiquement ou de réviser tout énoncé prospectif, que ce soit

à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements, de faits nouveaux ou autrement. Tous les énoncés prospectifs contenus dans le présent document sont expressément et entièrement sous réserve de la présente mise en garde.

Estimations de la direction sur la scission des activités dans le secteur du porc et les mesures non conformes aux IFRS connexes

Le tableau suivant présente les estimations préliminaires de la direction de certains renseignements financiers concernant Canada Packers et les activités qui seront conservées après la scission de Les Aliments Maple Leaf. Ces estimations préliminaires n'ont pas été auditées ou examinées par un tiers, sont dérivées des rapports de gestion internes et reflètent les ventes, les coûts et l'allocation des charges, y compris en ce qui concerne les charges d'entreprise, ainsi que d'autres estimations et ajustements, qui sont de nature préliminaire et susceptibles d'être modifiées.

La direction est d'avis que ces estimations préliminaires sont utiles pour fournir une indication de la taille relative des entreprises au moment de la séparation. Tous ces chiffres devront être précisés avant la séparation, et tous les détails financiers seront présentés dans la circulaire d'information de la direction qui sera déposée relativement à la transaction.

Période de douze mois close le 31 mars 2025				
(en millions de dollars canadiens) (non audité)	Canada Packers	Les Aliments Maple Leaf ⁽ⁱ⁾	Éliminations	Les Aliments Maple Leaf Inc. Consolidés
Ventes (IFRS)	1 717 \$ ⁽ⁱⁱ⁾	3 685 \$ ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(412) \$ ^(iv)	4 989 \$ ^(v)
Estimation de l'incidence potentielle de la séparation ^(vi)	(50)	53		
Ventes pro forma	1 667 \$	3 738 \$		
BAIIA ajusté	177 \$ ^(vii)	426 \$ ^(viii)	—	603 \$ ^{(v) (ix)}
Marge du BAIIA ajusté^(x)	10,3 %	11,6 %	— %	12,1 %
Estimation de l'incidence potentielle de la séparation ^(xi)	~(19) \$	~8 \$		
BAIIA ajusté pro forma^(xii)	~158 \$	~434 \$		
Marge du BAIIA ajusté pro forma^(xiii)	~10 %	~12 %		
Estimation de l'incidence potentielle de la normalisation du marché ^(xiv)	~40 - 50 \$			
BAIIA ajusté normalisé pro forma^(xv)	~200 \$			
Marge du BAIIA ajusté normalisé pro forma^(xvi)	~12 %			

Notes

- (i) Désigne l'entreprise qui sera conservée par Les Aliments Maple Leaf Inc. après la séparation.
- (ii) Représente l'estimation préliminaire des ventes de la direction (pour Les Aliments Maple Leaf et des tiers externes) attribuables à l'entreprise qui sera transférée à Canada Packers dans la séparation pour la période présentée.
- (iii) Représente l'estimation préliminaire des ventes de la direction attribuables à l'entreprise qui sera conservée par Les Aliments Maple Leaf après la séparation pour la période présentée.
- (iv) Représente principalement l'estimation préliminaire des ventes de la direction de Canada Packers attribuable à Aliments Maple Leaf pour la période présentée.
- (v) Calculé en additionnant les résultats déclarés précédemment pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 aux résultats de la période de trois mois close le 31 mars 2025 et en soustrayant les résultats de la période de trois mois close le 31 mars 2024. Ces résultats sont présentés dans le rapport de gestion de la société déposé sur SEDAR et SEDAR+ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le trimestre clos le 31 mars 2025 et le trimestre clos le 31 mars 2024.
- (vi) Représente l'estimation préliminaire de la direction de l'incidence potentielle sur les ventes de Canada Packers et des Aliments Maple Leaf (au sens de la note (i) ci-dessus), respectivement, si la séparation avait eu lieu le 31 mars 2024. Concerne principalement l'estimation préliminaire de la direction d'un changement des ventes en raison de l'incidence prévue de l'entente d'approvisionnement et d'autres ententes contractuelles qui devraient être conclues relativement à la séparation.
- (vii) Représente l'estimation préliminaire de la direction de la portion du BAIIA ajusté consolidé attribuable à Canada Packers pour la période présentée. Comme il a été mentionné ci-dessus, cette estimation est sujette à changement et devrait être précisée avant la séparation.

(viii) *Représente l'estimation préliminaire de la direction de la portion du BAIIA ajusté consolidé attribuable à Aliments Maple Leaf (au sens de la note (i) ci-dessus) pour la période présentée. Comme il a été mentionné ci-dessus, cette estimation est sujette à changement et devrait être précisée avant la séparation.*

(ix) *Pour une définition du BAIIA ajusté (consolidé) et un rapprochement du BAIIA ajusté (consolidé) pour les périodes décrites à la note (v) ci-dessus avec le résultat net consolidé pour ces périodes, voir le rapport de gestion de la société déposé sur SEDAR et SEDAR+ pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le trimestre clos le 31 mars 2025 et le trimestre clos le 31 mars 2024.*

(x) *Défini comme le BAIIA ajusté divisé par les ventes. Cette mesure est sujette à changement et devrait être précisée avant la séparation de la même façon que les mesures à partir desquelles cette mesure est dérivée, comme il est indiqué ci-dessus.*

(xi) *Représente l'estimation préliminaire de la direction de l'incidence potentielle sur le BAIIA ajusté de Canada Packers et des Aliments Maple Leaf (au sens de la note (i) ci-dessus), respectivement, si la séparation avait eu lieu le 31 mars 2024. Concerne principalement l'estimation préliminaire de la direction (1) d'un changement du BAIIA ajusté de Canada Packers et d'un changement compensateur du BAIIA ajusté des Aliments Maple Leaf en raison de l'incidence prévue de l'entente d'approvisionnement et d'autres ententes contractuelles qui devraient être conclues relativement à la séparation, (2) les coûts des sociétés ouvertes qui auraient été engagés par Canada Packers, et (3) une réaffectation de certains frais de vente et charges générales et administratives entre Canada Packers et Aliments Maple Leaf. Comme il a été mentionné ci-dessus, cette estimation est sujette à changement et devrait être précisée avant la séparation.*

(xii) *Défini comme le BAIIA ajusté plus l'estimation préliminaire de la direction de l'incidence potentielle de la séparation décrite dans la note (xi) ci-dessus et sous réserve des qualifications décrites dans la présente.*

(xiii) *Défini comme le BAIIA ajusté pro forma, comme décrit dans la note (xii) ci-dessus, divisé par les ventes pro forma. Cette mesure est sujette à changement et devrait être précisée avant la séparation de la même façon que les mesures à partir desquelles cette mesure est dérivée, comme il est indiqué ci-dessus.*

(xiv) *Présenté à titre indicatif seulement, en fonction des estimations et des hypothèses de la direction, pour indiquer l'incidence potentielle sur le BAIIA ajusté pro forma si les conditions du marché au cours de la période présentée avaient reflété les conditions normales du marché, définies comme étant la moyenne des cinq années avant la pandémie (2015 à 2019) (« conditions normales du marché »). Les conditions réelles du marché au cours de la période présentée étaient sensiblement différentes des conditions normales du marché, et rien ne garantit que le BAIIA ajusté pro forma réel aurait été touché de la façon indiquée si les conditions normales du marché avaient existé au cours de la période présentée, ou que les conditions futures du marché refléteront les conditions normales du marché. Cette mesure ne vise pas à indiquer des résultats financiers potentiels pour une période future.*

(xv) *Défini comme le BAIIA ajusté pro forma, comme décrit à la note (xi) ci-dessus, plus l'estimation préliminaire de la direction de l'incidence potentielle si les conditions du marché au cours de la période présentée reflétaient les conditions normales du marché, sous réserve des qualifications décrites à la note (xiv) ci-dessus. Cette mesure est présentée à titre indicatif seulement et ne vise pas à indiquer des résultats financiers potentiels pour une période future.*

(xvi) *Défini comme le BAIIA ajusté normalisé pro forma, comme décrit dans la note (xiv) ci-dessus, divisé par les ventes pro forma. Cette mesure est présentée à titre indicatif seulement et est fondée sur des estimations et des hypothèses de la direction. Cette mesure est sujette à changement et devrait être précisée avant la séparation de la même façon que les mesures à partir desquelles cette mesure est dérivée, comme il est indiqué ci-dessus. Les conditions réelles du marché au cours de la période présentée étaient sensiblement différentes des conditions normales du marché, et rien ne garantit que la marge du BAIIA ajusté pro forma réel aurait été touchée de la façon indiquée si les conditions normales du marché avaient existé au cours de la période présentée, ou que les conditions futures du marché refléteront les conditions normales du marché. Cette mesure ne vise pas à indiquer des résultats financiers potentiels pour une période future.*

Le BAIIA ajusté, le BAIIA ajusté pro forma et le BAIIA ajusté normalisé pro forma, ainsi que les marges connexes, comme présentés dans le tableau ci-dessus, sont des mesures non conformes aux IFRS et n'ont pas de signification normalisée en vertu des IFRS. Par conséquent, elles peuvent ne pas être comparables avec des mesures similaires présentées par d'autres sociétés ouvertes, et elles ne doivent pas être considérées comme des substituts d'autres mesures financières établies conformément aux IFRS.

À propos des Aliments Maple Leaf Inc.

Les Aliments Maple Leaf est une entreprise de premier plan, fabricant des produits alimentaires de façon responsable sous des marques de premier plan comme Maple Leaf^{MD}, Maple Leaf Prime^{MD}, Maple Leaf Natural Selections^{MD}, Schneiders^{MD}, Mina^{MD}, Greenfield Natural Meat Co.^{MC}, Lightlife^{MC} et Field Roast^{MC}. Le portefeuille de la société comprend des viandes préparées, des repas prêts à cuire et prêts à servir, des collations en trousse, des produits de porc et de volaille frais à valeur ajoutée, ainsi que des produits à base de protéines végétales. La société emploie environ 13 500 personnes et exploite ses activités principalement au Canada, aux États-Unis et en Asie. Le siège social de la société est situé à Mississauga, en Ontario, et ses actions sont cotées à la Bourse de Toronto sous le symbole MFI.

Bilans intermédiaires consolidés

(en milliers de dollars canadiens)

(non audité)

Au 31 mars 2025

Au 31 mars 2024

Au 31 décembre 2024

ACTIFS			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	119 051 \$	206 393 \$	175 908 \$
Comptes débiteurs	181 547	168 994	170 919
Billets à recevoir	38 684	32 564	37 978
Stocks	628 145	584 134	553 398
Actifs biologiques	187 881	180 281	169 399
Impôt sur le résultat et autres impôts à recouvrer	2 474	83 365	7 551
Charges payées d'avance et autres actifs	40 009	43 620	42 342
Actifs détenus en vue de la vente	20 900	—	22 769
Total des actifs courants	1 218 691 \$	1 299 351 \$	1 180 264 \$
Immobilisations corporelles	2 095 247	2 224 502	2 123 167
Actifs au titre du droit d'utilisation	155 606	169 145	160 922
Placements	12 859	16 029	12 763
Immeubles de placement	42 588	57 144	42 588
Avantages du personnel	27 200	32 557	22 429
Autres actifs à long terme	23 938	22 303	24 918
Actif d'impôt différé	48 586	41 980	46 588
Goodwill	477 353	477 353	477 353
Immobilisations incorporelles	335 571	344 938	339 526
Total des actifs à long terme	3 218 948 \$	3 385 951 \$	3 250 254 \$
Total de l'actif	4 437 639 \$	4 685 302 \$	4 430 518 \$
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Créditeurs et charges à payer	548 443 \$	590 696 \$	561 179 \$
Partie courante des provisions	11 344	6 586	14 482
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	302 009	401 538	301 478
Tranche de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition échéant à moins d'un an	39 893	39 928	39 900
Impôt sur le résultat exigible	20 752	1 788	2 595
Autres passifs courants	34 876	25 518	37 587
Total des passifs courants	957 317 \$	1 066 054 \$	957 221 \$
Dette à long terme	1 370 701	1 527 665	1 390 479
Obligations au titre de contrats de location	142 698	154 863	147 892
Avantages du personnel	62 351	62 230	62 395
Provisions	2 768	2 037	3 912
Autres passifs à long terme	6 521	1 202	5 205
Passif d'impôt différé	322 531	317 978	325 137
Total des passifs à long terme	1 907 570 \$	2 065 975 \$	1 935 020 \$
Total du passif	2 864 887 \$	3 132 029 \$	2 892 241 \$
Capitaux propres			
Capital social	900 871 \$	878 852 \$	897 839 \$
Bénéfices non distribués	611 327	628 549	587 393
Surplus d'apport	20 159	7 750	12 482
Cumul des autres éléments du résultat global	43 826	45 305	43 994
Actions de trésorerie	(3 431)	(7 183)	(3 431)
Total des capitaux propres	1 572 752 \$	1 553 273 \$	1 538 277 \$
Total du passif et des capitaux propres	4 437 639 \$	4 685 302 \$	4 430 518 \$

États consolidés intermédiaires du résultat net

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données liées aux actions)
(non audité)

	Trimestres clos le 31 mars	
	2025	2024 ⁽ⁱ⁾
Ventes	1 241 293 \$	1 147 291 \$
Coût des marchandises vendues	1 023 519	920 951
Profit brut	217 774 \$	226 340 \$
Frais de vente et charges générales et administratives	114 807	110 033
Bénéfice avant ce qui suit :	102 967 \$	116 307 \$
Frais de restructuration et autres frais connexes (reprises)	1 503	(725)
Autres charges	1 233	1 157
Bénéfice avant intérêts et impôt sur le résultat	100 231 \$	115 875 \$
Charges d'intérêts et autres coûts de financement	29 646	42 083
Bénéfice avant impôt sur le résultat	70 585 \$	73 792 \$
Charge d'impôt sur le résultat	21 022	22 241
Bénéfice	49 563 \$	51 551 \$
Bénéfice par action attribuable aux actionnaires ordinaires :		
Bénéfice de base par action	0,40 \$	0,42 \$
Bénéfice dilué par action	0,40 \$	0,42 \$
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions) :		
De base	123,8	122,5
Dilué	125,3	123,6

⁽ⁱ⁾ Les montants trimestriels pour 2024 ont été ajustés. Voir la note 16 dans les états financiers intermédiaires consolidés condensés tels que déposés sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

États intermédiaires consolidés des autres éléments du résultat

Revenu

<i>(en milliers de dollars canadiens)</i> <i>(non audité)</i>	Trimestres clos le 31 mars	
	2025	2024
Bénéfice	49 563 \$	51 551 \$
Autres éléments du résultat global		
Gains actuariels qui ne seront pas reclassés dans le résultat net (après impôt de 1,4 million de dollars; 2,2 millions de dollars en 2024)	4 134 \$	6 605 \$
Total des éléments qui ne seront pas reclassés dans le résultat net	4 134 \$	6 605 \$
Éléments qui sont ou qui peuvent être reclassés ultérieurement dans le résultat net :		
Variation de l'écart de conversion cumulé (après l'impôt de 0,0 million de dollars; 0,0 million de dollars en 2024)	(27)	7 710
Variation du taux de change sur la dette à long terme désigné comme couverture d'investissement net (après impôt de 0,0 million de dollars; 1,2 million de dollars en 2024)	113	(6 612)
Variation des couvertures de flux de trésorerie (après impôt de 0,0 million de dollars; 0,2 million de dollars en 2024)	(254)	(3 622)
Total des éléments qui sont ou qui peuvent être reclassés ultérieurement dans le résultat net	(168) \$	(2 524) \$
Total des autres éléments du résultat global	3 966 \$	4 081 \$
Résultat global	53 529 \$	55 632 \$

États intermédiaires consolidés des variations des capitaux propres

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)	Cumul des autres éléments du résultat global									
	Capital social	Bénéfices non distribués	Surplus d'apport	Profits et pertes latents sur les couvertures de flux de trésorerie ⁽ⁱ⁾			Profits latents sur la juste valeur des investissements ⁽ⁱ⁾	Excédent de réévaluation	Actions propres	Total des capitaux propres
				Ajustement pour écart de conversion ⁽ⁱ⁾	couvertures de flux de trésorerie ⁽ⁱ⁾	Profits et pertes latents sur les couvertures de flux de trésorerie ⁽ⁱ⁾				
Solde au 31 décembre 2024	897 839 \$	587 393	12 482	14 545	(1 257)	(6 641)	37 347	(3 431)	1 538 277 \$	
Bénéfice	—	49 563	—	—	—	—	—	—	49 563	
Autres éléments du résultat global ⁽ⁱⁱ⁾	—	4 134	—	86	(254)	—	—	—	3 966	
Dividendes déclarés (0,24 \$ par action)	3 032	(29 763)	—	—	—	—	—	—	(26 731)	
Charge de rémunération fondée sur des actions	—	—	5 777	—	—	—	—	—	5 777	
Impôt différé sur la rémunération fondée sur des actions	—	—	1 900	—	—	—	—	—	1 900	
Solde au 31 mars 2025	900 871 \$	611 327	20 159	14 631	(1 511)	(6 641)	37 347	(3 431)	1 572 752 \$	

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)	Cumul des autres éléments du résultat global ⁽ⁱ⁾									
	Capital social	Bénéfices non distribués	Surplus d'apport	Profits et pertes latents sur les couvertures de flux de trésorerie ⁽ⁱ⁾			Profits latents sur la juste valeur des investissements ⁽ⁱ⁾	Excédent de réévaluation	Actions propres	Total des capitaux propres
				Ajustement pour écart de conversion ⁽ⁱ⁾	couvertures de flux de trésorerie ⁽ⁱ⁾	Profits et pertes latents sur les couvertures de flux de trésorerie ⁽ⁱ⁾				
Solde au 31 décembre 2023	873 477 \$	597 429	3 227	8 625	4 416	(2 559)	37 347	(7 183)	1 514 779 \$	
Bénéfice	—	51 551	—	—	—	—	—	—	51 551	
Autres éléments du résultat global ⁽ⁱⁱ⁾	—	6 605	—	1 098	(3 622)	—	—	—	4 081	
Dividendes déclarés (0,22 \$ par action)	5 375	(27 036)	—	—	—	—	—	—	(21 661)	
Charge de rémunération fondée sur des actions	—	—	5 298	—	—	—	—	—	5 298	
Impôt différé sur la rémunération fondée sur des actions	—	—	(775)	—	—	—	—	—	(775)	
Solde au 31 mars 2024	878 852 \$	628 549	7 750	9 723	794	(2 559)	37 347	(7 183)	1 553 273 \$	

(i) Éléments qui sont ou qui peuvent être reclassés ultérieurement dans le résultat net.

(ii) La variation des gains et pertes actuariels qui ne sera pas reclassée dans le résultat net et qui a été reclassée dans les résultats non distribués est incluse dans les autres éléments du résultat global.

États intermédiaires consolidés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens)
(non audité)

	Trimestres clos le 31 mars	
	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS :		
Activités d'exploitation		
Bénéfice	49 563 \$	51 551 \$
Ajouter (déduire) les éléments sans effet sur la trésorerie :		
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	(16 411)	(69 143)
Amortissement	63 654	65 853
Rémunération fondée sur des actions	5 777	5 298
Charge d'impôt différé (recouvrement)	(3 717)	19 936
Charge d'impôt	24 739	2 305
Charges d'intérêts et autres coûts de financement	29 646	42 083
Profit sur la vente d'actifs à long terme	(10 612)	(311)
Dépréciation des immobilisations corporelles et des actifs au titre du droit d'utilisation	866	—
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés non désignés	1 122	(4 665)
Variation du passif au titre des régimes de retraite	719	1 067
Impôt sur le résultat remboursé (payé), montant net	(1 365)	2 982
Intérêts payés, après les intérêts capitalisés	(28 573)	(40 477)
Variation de la provision pour frais de restructuration et autres frais connexes	(4 263)	(3 260)
Variation de la marge des dérivés	(1 611)	2 316
Règlement en espèces des dérivés	—	(2 150)
Autre	5 148	3 093
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(104 799)	10 847
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	9 883 \$	87 325 \$
Activités d'investissement		
Entrées d'actifs à long terme	(24 852) \$	(23 813) \$
Intérêts payés et capitalisés	(280)	(355)
Produit de la vente d'actifs à long terme	13 004	865
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(12 128) \$	(23 303) \$
Activités de financement		
Dividendes versés	(26 731) \$	(21 661) \$
Diminution nette de la dette à long terme	(19 782)	(30 885)
Paiement de l'obligation découlant d'un contrat de location-acquisition	(8 092)	(8 446)
Paiement des coûts de financement	(7)	—
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	(54 612) \$	(60 992) \$
(Diminution) augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(56 857) \$	3 030 \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	175 908	203 363
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	119 051 \$	206 393 \$