



**MAPLE LEAF FOODS INC.**

**États financiers**

Pour le deuxième trimestre clos le  
30 juin 2025

# États financiers intermédiaires consolidés

Bilans intermédiaires consolidés	2
États intermédiaires consolidés des résultats	3
États intermédiaires consolidés des autres éléments du résultat global	4
États intermédiaires consolidés des variations des capitaux propres	5
États intermédiaires consolidés des flux de trésorerie	6
Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés	
1 La société	7
2 Méthodes comptables significatives	7
3 Comptes débiteurs	8
4 Stocks	9
5 Actifs biologiques	9
6 Immeubles de placement	9
7 Provisions	10
8 Dette à long terme	11
9 Capital social	13
10 Instruments financiers et gestion des risques	14
11 Charges d'intérêts et autres coûts de financement	16
12 Résultat par action	16
13 Paiement fondé sur des actions	17
14 Secteurs géographiques et profils des clients	19
15 Transactions entre parties liées	19
16 Ajustements au titre des informations comparatives	20

# Bilans intermédiaires consolidés

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)	Notes	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2024
<b>ACTIFS</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie		236 045 \$	158 381 \$	175 908 \$
Comptes débiteurs	3	175 559	184 300	170 919
Billets à recevoir	3	45 510	44 886	37 978
Stocks	4	602 370	580 472	553 398
Actifs biologiques	5	175 550	124 688	169 399
Impôt sur le résultat et autres impôts à recouvrer		2 474	62 761	7 551
Charges payées d'avance et autres actifs		39 155	35 203	42 342
Actifs détenus en vue de la vente		—	27 438	22 769
<b>Total des actifs courants</b>		<b>1 276 663 \$</b>	<b>1 218 129 \$</b>	<b>1 180 264 \$</b>
Immobilisations corporelles		2 058 069	2 186 520	2 123 167
Actifs au titre de droits d'utilisation		149 272	171 692	160 922
Placements		12 500	16 112	12 763
Immeubles de placement	6	63 488	34 744	42 588
Avantages du personnel		15 500	116 800	22 429
Autres actifs à long terme		23 624	22 271	24 918
Actif d'impôt différé		45 808	42 504	46 588
Goodwill		477 353	477 353	477 353
Immobilisations incorporelles		325 055	343 457	339 526
<b>Total des actifs à long terme</b>		<b>3 170 669 \$</b>	<b>3 411 453 \$</b>	<b>3 250 254 \$</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>4 447 332 \$</b>	<b>4 629 582 \$</b>	<b>4 430 518 \$</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>				
Créditeurs et charges à payer		628 257 \$	543 792 \$	561 179 \$
Partie courante des provisions	7	9 182	9 673	14 482
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	8	351 673	300 371	301 478
Partie courante des obligations locatives		39 710	40 544	39 900
Impôt sur le résultat à payer		51 955	2 351	2 595
Autres passifs courants		29 342	24 986	37 587
<b>Total des passifs courants</b>		<b>1 110 119 \$</b>	<b>921 717 \$</b>	<b>957 221 \$</b>
Dette à long terme	8	1 228 599	1 581 093	1 390 479
Obligations locatives		136 631	157 550	147 892
Avantages du personnel		61 837	60 796	62 395
Provisions	7	3 122	1 998	3 912
Autres passifs à long terme		4 961	1 167	5 205
Passif d'impôt différé		313 939	330 232	325 137
<b>Total des passifs à long terme</b>		<b>1 749 089 \$</b>	<b>2 132 836 \$</b>	<b>1 935 020 \$</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>2 859 208 \$</b>	<b>3 054 553 \$</b>	<b>2 892 241 \$</b>
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social	9	904 226 \$	886 876 \$	897 839 \$
Résultats non distribués		631 839	640 589	587 393
Surplus d'apport		14 049	6 773	12 482
Cumul des autres éléments du résultat global		38 642	44 222	43 994
Actions propres		(632)	(3 431)	(3 431)
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>1 588 124 \$</b>	<b>1 575 029 \$</b>	<b>1 538 277 \$</b>
<b>Total des passifs et des capitaux propres</b>		<b>4 447 332 \$</b>	<b>4 629 582 \$</b>	<b>4 430 518 \$</b>

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

# États intermédiaires consolidés des résultats

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

	Notes	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
		2025	2024 <sup>1)</sup>	2025	2024 <sup>1)</sup>
Ventes		1 362 144 \$	1 255 173 \$	2 603 437 \$	2 402 464 \$
Coût des marchandises vendues		1 126 427	1 124 018	2 149 946	2 044 969
Profit brut		235 717 \$	131 155 \$	453 491 \$	357 495 \$
Frais de vente et charges générales et administratives		112 966	116 649	227 773	226 682
Bénéfice avant ce qui suit :		122 751 \$	14 506 \$	225 718 \$	130 813 \$
Frais de restructuration et autres frais connexes	7	2 705	6 893	4 208	6 168
Autres charges (produits)		12 789	(3 492)	14 022	(2 335)
Bénéfice avant charges d'intérêts et impôt sur le résultat		107 257 \$	11 105 \$	207 488 \$	126 980 \$
Charges d'intérêts et autres coûts de financement	11	26 234	43 637	55 880	85 720
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat		81 023 \$	(32 532) \$	151 608 \$	41 260 \$
Charge d'impôt sur le résultat (recouvrement)		23 245	(6 359)	44 267	15 882
Bénéfice (perte)		57 778 \$	(26 173) \$	107 341 \$	25 378 \$
Résultat par action attribuable aux actionnaires ordinaires :	12				
Bénéfice (perte) de base par action		0,47 \$	(0,21) \$	0,87 \$	0,21 \$
Bénéfice dilué (perte diluée) par action		0,46 \$	(0,21) \$	0,86 \$	0,20 \$
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions) :	12				
De base		123,9	122,9	123,8	122,7
Dilué		125,6	122,9	125,3	123,8

<sup>1)</sup> Ajusté. Se reporter à la note 16.

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

# États intermédiaires consolidés des autres éléments du résultat global

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice (perte)	57 778 \$	(26 173) \$	107 341 \$	25 378 \$
Autres éléments du résultat global				
Gains actuariels (pertes actuarielles) qui ne seront pas reclassés dans le résultat net (après impôt de 2,5 millions de dollars et de 1,1 million de dollars; 22,5 millions de dollars et 24,7 millions de dollars en 2024)	(7 453) \$	65 346 \$	(3 319) \$	71 951 \$
Total des éléments qui ne seront pas reclassés dans le résultat net	(7 543) \$	65 346 \$	(3 319) \$	71 951 \$
Éléments qui sont ou qui peuvent être reclassés ultérieurement dans le résultat net :				
Variation de l'écart de conversion cumulé (après impôt de 0,0 million de dollars et de 0,0 million de dollars; 0,0 million de dollars et 0,0 million de dollars en 2024)	(20 338)	3 401	(20 365)	11 111
Variation du change sur la dette à long terme désigné comme couverture d'investissement net (après impôt de 2,8 millions de dollars et de 2,8 millions de dollars; 0,6 million de dollars et 1,8 million de dollars en 2024)	15 230	(3 226)	15 343	(9 838)
Variation des couvertures de flux de trésorerie (après impôt de 0,0 million de dollars et de 0,1 million de dollars; 0,5 million de dollars et 0,7 million de dollars en 2024)	(76)	(1 258)	(330)	(4 880)
Total des éléments qui sont ou qui peuvent être reclassés ultérieurement dans le résultat net	(5 184) \$	(1 083) \$	(5 352) \$	(3 607) \$
Total des autres éléments du résultat global	(12 637) \$	64 263 \$	(8 671) \$	68 344 \$
Résultat global	45 141 \$	38 090 \$	98 670 \$	93 722 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

# États intermédiaires consolidés des variations des capitaux propres

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)		Cumul des autres éléments du résultat global								Total des capitaux propres
		Capital social	Résultats non distribués	Surplus d'apport	Ajustement pour écart de conversion <sup>i)</sup>	Profits latents (pertes latentes) sur les couvertures de flux de trésorerie <sup>ii)</sup>	Profits latents (pertes latentes) sur la juste valeur des investissements <sup>ii)</sup>	Excédent de réévaluation	Actions propres	
<b>Solde au 31 décembre 2024</b>		<b>897 839 \$</b>	<b>587 393</b>	<b>12 482</b>	<b>14 545</b>	<b>(1 257)</b>	<b>(6 641)</b>	<b>37 347</b>	<b>(3 431)</b>	<b>1 538 277 \$</b>
Bénéfice		—	107 341	—	—	—	—	—	—	107 341
Autres éléments du résultat global <sup>ii)</sup>		—	(3 319)	—	(5 022)	(330)	—	—	—	(8 671)
Dividendes déclarés (0,48 \$ par action)		5 695	(59 576)	—	—	—	—	—	—	(53 881)
Charge de rémunération fondée sur des actions	13	—	—	12 406	—	—	—	—	—	12 406
Impôt différé sur la rémunération fondée sur des actions		—	—	3 175	—	—	—	—	—	3 175
Exercice d'options sur actions		692	—	—	—	—	—	—	—	692
Achat d'actions par la fiducie responsable des unités d'actions temporairement incessibles		—	—	—	—	—	—	—	(4 094)	(4 094)
Règlement de la rémunération fondée sur des actions		—	—	(14 014)	—	—	—	—	6 893	(7 121)
<b>Solde au 30 juin 2025</b>		<b>904 226 \$</b>	<b>631 839</b>	<b>14 049</b>	<b>9 523</b>	<b>(1 587)</b>	<b>(6 641)</b>	<b>37 347</b>	<b>(632)</b>	<b>1 588 124 \$</b>

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)		Cumul des autres éléments du résultat global								Total des capitaux propres
		Capital social	Résultats non distribués	Surplus d'apport	Ajustement pour écart de conversion <sup>i)</sup>	Profits latents (pertes latentes) sur les couvertures de flux de trésorerie <sup>ii)</sup>	Profits latents (pertes latentes) sur la juste valeur des investissements <sup>ii)</sup>	Excédent de réévaluation	Actions propres	
<b>Solde au 31 décembre 2023</b>		<b>873 477 \$</b>	<b>597 429</b>	<b>3 227</b>	<b>8 625</b>	<b>4 416</b>	<b>(2 559)</b>	<b>37 347</b>	<b>(7 183)</b>	<b>1 514 779 \$</b>
Bénéfice		—	25 378	—	—	—	—	—	—	25 378
Autres éléments du résultat global <sup>ii)</sup>		—	71 951	—	1 273	(4 880)	—	—	—	68 344
Dividendes déclarés (0,44 \$ par action)		10 901	(54 169)	—	—	—	—	—	—	(43 268)
Charge de rémunération fondée sur des actions	13	—	—	11 387	—	—	—	—	—	11 387
Impôt différé sur la rémunération fondée sur des actions		—	—	(425)	—	—	—	—	—	(425)
Exercice d'options sur actions		2 498	—	—	—	—	—	—	—	2 498
Règlement de la rémunération fondée sur des actions		—	—	(7 416)	—	—	—	—	3 752	(3 664)
<b>Solde au 30 juin 2024</b>		<b>886 876 \$</b>	<b>640 589</b>	<b>6 773</b>	<b>9 898</b>	<b>(464)</b>	<b>(2 559)</b>	<b>37 347</b>	<b>(3 431)</b>	<b>1 575 029 \$</b>

<sup>i)</sup> Éléments qui sont ou qui peuvent être reclassés ultérieurement dans le résultat net.

<sup>ii)</sup> 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.

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

# États intermédiaires consolidés des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)		Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	Notes	2025	2024	2025	2024
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS :</b>					
<b>Activités d'exploitation</b>					
Bénéfice (perte)		57 778 \$	(26 173) \$	107 341 \$	25 378 \$
Ajouter (déduire) les éléments sans effet sur la trésorerie :					
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	5	8 087	52 488	(8 324)	(16 655)
Amortissement		62 103	64 446	125 757	130 299
Rémunération fondée sur des actions	13	6 629	6 089	12 406	11 387
(Recouvrement) charge d'impôt différé		(8 237)	(8 843)	(11 954)	11 093
Charge d'impôt exigible		31 482	2 484	56 221	4 789
Charges d'intérêts et autres coûts de financement	11	26 234	43 637	55 880	85 720
Profit sur la vente d'actifs à long terme		—	(1 326)	(10 609)	(1 637)
Dépréciation des immobilisations corporelles et des actifs au titre du droit d'utilisation		1 291	118	2 157	118
Variation de la juste valeur des actifs à long terme		—	(5 038)	—	(5 038)
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés non désignés		(744)	2 991	378	(1 674)
Variation du passif au titre des régimes de retraite		1 233	2 169	1 952	3 236
Impôt sur le résultat remboursé (payé), montant net		(229)	18 764	(1 594)	21 746
Intérêts payés, après les intérêts capitalisés	11	(26 127)	(32 459)	(54 700)	(72 936)
Variation de la provision pour frais de restructuration et autres frais connexes	7	(1 788)	3 087	(6 051)	(173)
Variation de la marge des dérivés		3 650	(1 075)	2 039	1 241
Règlement en trésorerie des dérivés		—	(728)	—	(2 878)
Autre		(23 549)	2 231	(18 404)	5 324
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement		101 774	(77 366)	(3 025)	(66 519)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		239 587 \$	45 496 \$	249 470 \$	132 821 \$
<b>Activités d'investissement</b>					
Entrées d'actifs à long terme		(24 433) \$	(16 318) \$	(49 285) \$	(40 131) \$
Intérêts payés et capitalisés	11	(303)	(219)	(583)	(574)
Produit de la vente d'actifs à long terme		1 750	2 631	14 754	3 496
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(22 986) \$	(13 906) \$	(35 114) \$	(37 209) \$
<b>Activités de financement</b>					
Dividendes versés		(27 150) \$	(21 607) \$	(53 881) \$	(43 268) \$
Diminution nette de la dette à long terme	8	(60 265)	(50 480)	(80 047)	(81 365)
Païement au titre des obligations locatives		(8 091)	(7 891)	(16 183)	(16 337)
Exercice d'options sur actions		534	2 498	534	2 498
Achat d'actions propres		(4 094)	—	(4 094)	—
Païement des coûts de financement	8	(541)	(2 122)	(548)	(2 122)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(99 607) \$	(79 602) \$	(154 219) \$	(140 594) \$
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>					
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période		116 994 \$	(48 012) \$	60 137 \$	(44 982) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période		119 051	206 393	175 908	203 363
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la clôture de la période		236 045 \$	158 381 \$	236 045 \$	158 381 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

# Notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés

(Les montants dans les tableaux sont en milliers de dollars canadiens, à moins d'indication contraire.)

Trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024

## 1. LA SOCIÉTÉ

Les Aliments Maple Leaf Inc. (« Les Aliments Maple Leaf » ou la « société ») est une société chef de file de protéines qui fabrique des produits alimentaires de façon responsable sous des marques comme Maple Leaf<sup>MD</sup>, Maple Leaf Prime<sup>MD</sup>, Maple Leaf Natural Selections<sup>MD</sup>, Schneiders<sup>MD</sup>, Mina<sup>MD</sup>, Greenfield Natural Meat Co.<sup>MD</sup>, Lightlife<sup>MD</sup> et Field Roast<sup>MC</sup>. Le portefeuille de l'entreprise 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. L'adresse du siège social de la société est le 6897, Financial Drive, Mississauga (Ontario) L5N 0A8, Canada. Les états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités (les « états financiers intermédiaires consolidés ») au 30 juin 2025 et pour le trimestre et le semestre clos à cette date comprennent les comptes de la société et de ses filiales.

## 2. MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Les états financiers intermédiaires consolidés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités de 2024 de la société (les « états financiers consolidés de 2024 »).

### a) Déclaration de conformité

Les états financiers intermédiaires consolidés ont été dressés conformément à la norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (l'« IAS 34 ») publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« IASB »), et selon les méthodes comptables, les estimations et jugements importants formulés, ainsi que les traitements comptables correspondants conformément aux états financiers consolidés de 2024.

La publication des états financiers intermédiaires consolidés a été approuvée par le conseil d'administration en date du 6 août 2025.

### b) Prises de position comptables publiées mais non encore en vigueur

*IFRS 18, États financiers : Présentation et informations à fournir*

Le 9 avril 2024, l'IASB a publié l'IFRS 18, *États financiers : Présentation et informations à fournir*, visant à améliorer la présentation des informations sur la performance financière. L'IFRS 18 remplace la norme IAS 1, *Présentation des états financiers*. Elle reprend telles quelles de nombreuses dispositions de l'IAS 1 et introduit d'importants changements à la structure de l'état du résultat net des sociétés, une discipline et une transparence accrues dans la présentation des mesures de la performance choisies par la direction, souvent appelées « mesures non conformes aux PCGR », ainsi qu'une plus grande ventilation, plutôt qu'un regroupement d'éléments dans un seul poste. L'IFRS 18 entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027 et prévoit une exigence de retraitement rétrospectif. Une application anticipée est permise. La société a actuellement l'intention de l'adopter dans ses états financiers intermédiaires consolidés à compter de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> janvier 2027. La société n'a toujours pas évalué l'incidence de l'adoption de la norme sur ses états financiers intermédiaires consolidés.

Toutes les autres normes IFRS et modifications émises mais non encore en vigueur ont été évaluées par la société et on ne s'attend pas à ce qu'elles aient une incidence significative sur les états financiers intermédiaires consolidés.

**3. COMPTES DÉBITEURS**

	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2024
Créances clients	147 350 \$	143 337 \$	130 409 \$
Moins : correction de valeur pour créances douteuses	(2 783)	(2 111)	(2 119)
Créances clients, montant net	144 567 \$	141 226 \$	128 290 \$
Autres débiteurs			
Taxes à la consommation à recevoir	13 426	12 536	13 911
Montant à recevoir du gouvernement	154	10 589	11 096
Autres	17 412	19 949	17 622
	175 559 \$	184 300 \$	170 919 \$

Le tableau suivant illustre l'âge des créances clients :

	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2024
En règle	116 365 \$	119 621 \$	97 968 \$
En souffrance depuis 0 jour à 30 jours	20 951	14 257	23 640
En souffrance depuis 31 à 60 jours	4 011	4 821	2 578
En souffrance depuis plus de 60 jours	6 023	4 638	6 223
	147 350 \$	143 337 \$	130 409 \$

Les créances clients sont dépréciées lorsque les flux de trésorerie estimatifs futurs sont inférieurs aux flux de trésorerie contractuels. Le montant de la perte de valeur tient compte de la situation financière du client, des paiements en souffrance, des biens donnés en garantie et de l'assurance-crédit sur les créances clients.

Le 31 mai 2024, la société a renouvelé sa facilité de titrisation des créances clients (la « facilité de titrisation ») en reportant son échéance au 31 mai 2026. L'avance maximale en trésorerie que la société peut obtenir aux termes de la facilité de titrisation s'élève à 150,0 millions de dollars (150,0 millions de dollars au 30 juin 2024; 150,0 millions de dollars au 31 décembre 2024). La facilité de titrisation fournit à la société un financement en trésorerie au moyen de la cession d'une partie des créances de la société. Elle lui fournit ainsi du financement à des taux concurrentiels et lui permet de mieux diversifier ses sources de financement. Aux termes de la facilité de titrisation, la société a vendu certaines créances clients à recours très limité à une fiducie tierce non consolidée financée par une institution financière internationale ayant une cote de crédit à long terme AA-, en échange de trésorerie et d'effets à court terme. Les créances sont vendues à escompte par rapport à la valeur nominale, compte tenu des taux alors en vigueur sur les marchés monétaires. La société conserve une responsabilité de gestion à l'égard de ces créances.

Au 30 juin 2025, les créances clients gérées aux termes de cette facilité s'établissaient à 172,0 millions de dollars (155,3 millions de dollars au 30 juin 2024; 129,2 millions de dollars au 31 décembre 2024). En contrepartie de la vente de ses débiteurs, la société obtiendra une avance en trésorerie de 126,5 millions de dollars (110,4 millions de dollars au 30 juin 2024; 91,2 millions de dollars au 31 décembre 2024) et des billets à recevoir de 45,5 millions de dollars (44,9 millions de dollars au 30 juin 2024; 38,0 millions de dollars au 31 décembre 2024). Les billets à recevoir ne portent pas intérêt et sont réglés aux dates de règlement des débiteurs titrisés. Étant donné le moment où sont effectués les encaissements et les versements, la société comptabilise parfois une somme à recevoir ou à payer relativement à la facilité de titrisation. Au 30 juin 2025, la société a comptabilisé un montant net à payer de 39,3 millions de dollars (montant net à payer de 23,9 millions de dollars au 30 juin 2024; montant net à payer de 59,8 millions de dollars au 31 décembre 2024) dans les créditeurs et charges à payer (dans les créditeurs et charges à payer au 30 juin 2024; dans les créditeurs et charges à payer au 31 décembre 2024).

La vente de créances clients au titre de la facilité de titrisation est traitée à titre de vente du point de vue comptable et, ainsi, les créances clients vendues aux termes de cette facilité ont été décomptabilisées dans les bilans intermédiaires consolidés résumés non audités (les « bilans intermédiaires consolidés ») aux 30 juin 2025 et 2024 et dans le bilan annuel consolidé audité de 2024 au 31 décembre 2024.

#### 4. STOCKS

	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2024
Matières premières	73 441 \$	74 702 \$	60 552 \$
Travaux en cours	50 863	44 824	46 926
Produits finis	341 213	334 284	319 529
Emballage	39 947	34 929	32 893
Pièces de rechange	96 906	91 733	93 498
	<b>602 370 \$</b>	<b>580 472 \$</b>	<b>553 398 \$</b>

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, des stocks de 1 045,1 millions de dollars (985,0 millions de dollars en 2024) ont été passés en charges dans le coût des marchandises vendues.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, des stocks de 1 979,7 millions de dollars (1 894,8 millions de dollars en 2024) ont été passés en charges dans le coût des marchandises vendues.

Au 30 juin 2025, les stocks ont été réduits de 13,7 millions de dollars (14,7 millions de dollars au 30 juin 2024; 16,2 millions de dollars au 31 décembre 2024) par suite de dépréciations pour les ramener à la valeur nette de réalisation. Les dépréciations sont incluses dans le montant qui a été comptabilisé en charges dans le coût des marchandises vendues.

#### 5. ACTIFS BIOLOGIQUES

La variation de la juste valeur des stocks commerciaux de porcs au cours du trimestre clos le 30 juin 2025 s'est traduite par une perte de 8,1 millions de dollars (perte de 52,5 millions de dollars en 2024) qui a été inscrite dans le coût des marchandises vendues.

La variation de la juste valeur des stocks commerciaux de porcs au cours du semestre clos le 30 juin 2025 s'est traduite par un profit de 8,3 millions de dollars (profit de 16,7 millions de dollars en 2024) qui a été inscrit dans le coût des marchandises vendues.

Les données alimentant les techniques d'évaluation de la juste valeur des stocks commerciaux de porcs ont été classées dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. Aucun transfert n'a eu lieu entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs au cours des trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

#### 6. IMMEUBLES DE PLACEMENT

	Au 30 juin 2025
<b>Solde net au 31 décembre 2024</b>	<b>42 588 \$</b>
<b>Solde net au 31 mars 2025</b>	<b>42 588 \$</b>
Transferts depuis les actifs détenus en vue de la vente	20 900 \$
<b>Solde net au 30 juin 2025</b>	<b>63 488 \$</b>
	Au 30 juin 2024
Solde net au 31 décembre 2023	57 144 \$
Solde net au 31 mars 2024	57 144 \$
Transferts vers les actifs détenus en vue de la vente	(22 400) \$
<b>Solde net au 30 juin 2024</b>	<b>34 744 \$</b>

L'évaluation de la juste valeur des immeubles de placement a été classée au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs en raison des données utilisées dans les techniques d'évaluation. Il n'y a eu aucun changement dans les techniques d'évaluation et il n'y a eu aucun transfert entre les niveaux pour les trimestres clos les 30 juin 2025 et 2024.

Les immeubles de placement de la société n'ont pas généré de revenus locatifs significatifs et n'ont pas occasionné de dépenses significatives pour l'exercice à l'étude ou pour l'exercice précédent.

## 7. PROVISIONS

	Provision relative à l'environnement	Frais de restructuration et provisions connexes		Total
		Indemnités de fin de contrat de travail et autres frais liés au personnel	Fermeture d'installations et autres coûts décaissés	
<b>Solde au 31 décembre 2024<sup>1)</sup></b>	<b>1 978</b>	<b>\$ 16 225</b>	<b>191</b>	<b>18 394 \$</b>
Charges	—	562	86	648
Reprises	—	(205)	—	(205)
Sorties de trésorerie	(19)	(4 524)	(182)	(4 725)
<b>Solde au 31 mars 2025</b>	<b>1 959</b>	<b>\$ 12 058</b>	<b>95</b>	<b>14 112 \$</b>
Charges	—	2 162	489	2 651
Reprises	—	(545)	—	(545)
Sorties de trésorerie	(20)	(3 551)	(341)	(3 912)
Écart de conversion	—	—	(2)	(2)
<b>Solde au 30 juin 2025</b>	<b>1 939</b>	<b>\$ 10 124</b>	<b>241</b>	<b>12 304 \$</b>
Partie courante				9 182 \$
Partie non courante				3 122
<b>Total au 30 juin 2025</b>				<b>12 304 \$</b>

<sup>1)</sup> Le solde au 31 décembre 2024 comprend une partie courante de 14,5 millions de dollars et une partie non courante de 3,9 millions de dollars.

	Provision relative à l'environnement	Frais de restructuration et provisions connexes		Total
		Indemnités de fin de contrat de travail et autres frais liés au personnel	Fermeture d'installations et autres coûts décaissés	
<b>Solde au 31 décembre 2023<sup>1)</sup></b>	<b>2 041</b>	<b>\$ 9 846</b>	<b>—</b>	<b>11 887 \$</b>
Charges	—	283	501	784
Reprises	—	(1 501)	—	(1 501)
Sorties de trésorerie	(4)	(2 048)	(501)	(2 553)
Écart de conversion	—	6	—	6
<b>Solde au 31 mars 2024</b>	<b>2 037</b>	<b>\$ 6 586</b>	<b>—</b>	<b>8 623 \$</b>
Charges	—	4 521	356	4 877
Reprises	—	(99)	—	(99)
Sorties de trésorerie	(39)	(1 437)	(256)	(1 732)
Écart de conversion	—	2	—	2
<b>Solde au 30 juin 2024</b>	<b>1 998</b>	<b>\$ 9 573</b>	<b>100</b>	<b>11 671 \$</b>
Partie courante				9 673 \$
Partie non courante				1 998
<b>Total au 30 juin 2024</b>				<b>11 671 \$</b>

<sup>1)</sup> Le solde au 31 décembre 2023 comprend une partie courante de 9,8 millions de dollars et une partie non courante de 2,0 millions de dollars.

### Frais de restructuration et autres frais connexes

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2025, la société a comptabilisé des frais de restructuration et autres frais connexes qui se sont établis à 2,7 millions de dollars. De ce montant, une tranche de 2,2 millions de dollars en indemnités de fin de contrat de travail et autres frais liés au personnel se rapportait à la restructuration de ses équipes des services commerciaux et de l'exploitation. Un montant additionnel de 0,8 million de dollars de charges nettes, composées de 0,6 million de dollars au titre de l'amortissement accéléré et de 0,4 million de dollars de coûts de mise hors service, et contrebalancé par une reprise de 0,2 million de dollars se rapportant aux indemnités de fin de contrat de travail et autres frais liés au personnel relativement à la fermeture annoncée précédemment de l'usine de transformation ultérieure de volaille de la société à Brantford, en Ontario. Les reprises restantes se rapportaient aux frais liés au personnel relativement à la fermeture des usines de volaille de Brampton, de Toronto, de St. Mary's et de Schomberg.

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2024, la société a comptabilisé des frais de restructuration et autres frais connexes de 6,9 millions de dollars. De ce montant, une tranche s'élevant à 6,1 millions de dollars était liée à des indemnités de fin de contrat de travail et autres frais liés au personnel et une tranche de 0,5 million de dollars était liée à l'amortissement accéléré attribuable à la fermeture de l'usine de volaille de Brantford. Une charge supplémentaire de 0,3 million de dollars liée à la mise hors service est attribuable à la fermeture des usines de production de volaille de Brampton, de Toronto, de St. Mary's et de Schomberg.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, la société a comptabilisé des frais de restructuration et autres frais connexes de 4,2 millions de dollars. De ce montant, une tranche de 2,6 millions de dollars en indemnités de fin de contrat de travail et autres frais liés au personnel se rapportait à la restructuration de ses équipes des services commerciaux et de l'exploitation. Des charges nettes de 1,8 million de dollars additionnelles se composaient d'un montant de 1,6 million de dollars au titre de l'amortissement accéléré et de coûts de mises hors service de 0,5 million de dollars, contrebalancés par une reprise de 0,3 million de dollars liée aux indemnités de fin de contrat de travail et autres frais liés au personnel découlant de la fermeture de l'usine de Brantford. Les reprises restantes se rapportent aux frais liés au personnel relativement à la fermeture des usines de volaille de Brampton, de Toronto, de St. Mary's et de Schomberg.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2024, la société a comptabilisé des frais de restructuration et autres frais connexes de 6,2 millions de dollars. De ce montant, une tranche s'élevant à 6,1 millions de dollars était liée à des indemnités de fin de contrat de travail et autres frais liés au personnel et une tranche de 0,5 million de dollars était liée à l'amortissement accéléré attribuable à la fermeture de l'usine de Brantford. Une reprise nette de 0,6 million de dollars se rapportait aux fermetures des usines de production de volaille de Brampton, de Toronto, de St. Mary's et de Schomberg et comprenait des coûts de mise hors service de 0,8 million de dollars, contrebalancés par une reprise de 1,3 million de dollars se rapportant aux indemnités de fin de contrat de travail et autres frais liés au personnel et une reprise de 0,1 million de dollars liée à la dépréciation d'actifs. Le solde de 0,2 million de dollars se rapportait aux frais liés au personnel et à la dépréciation de stocks relativement à d'autres initiatives précédentes de restructuration organisationnelle.

## 8. DETTE À LONG TERME

	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2024
Ligne de crédit renouvelable	861 398 \$	863 400 \$	652 000 \$
Facilité de crédit à terme en dollars américains – tranche 1	361 049	362 692	381 030
Facilité de crédit à terme en dollars canadiens – tranche 2	350 000	350 000	350 000
Facilité de crédit à terme en dollars canadiens – tranche 3	—	300 000	300 000
Prêts publics	5 875	6 628	6 208
Financement de fournisseurs	4 479	3 607	6 167
Charges de financement différées	(2 529)	(4 863)	(3 448)
<b>Total de la dette à long terme</b>	<b>1 580 272 \$</b>	<b>1 881 464 \$</b>	<b>1 691 957 \$</b>
Courante	351 673 \$	300 371 \$	301 478 \$
Non courante	1 228 599	1 581 093	1 390 479
<b>Total de la dette à long terme</b>	<b>1 580 272 \$</b>	<b>1 881 464 \$</b>	<b>1 691 957 \$</b>

La société détient une facilité de crédit consortiale liée à la durabilité (la « facilité de crédit »), qui est composée d'une ligne de crédit renouvelable engagée et non garantie de 1 300,0 millions de dollars venant à échéance le 29 juin 2027 et de deux facilités engagées de crédit à terme non garanties d'une valeur de 350,0 millions de dollars (tranche 2) et de 265,0 millions de dollars américains (tranche 1) venant respectivement à échéance le 29 juin 2026 et le 29 juin 2027. Le 20 juin 2023, la facilité de crédit a été modifiée par l'ajout d'une tranche de 400,0 millions de dollars à la facilité de crédit à terme consentie et non garantie (tranche 3), échéant le 20 juin 2024, et a modifié les clauses restrictives financières pour faciliter l'accès à la nouvelle tranche. Le 30 avril 2024, la société a modifié sa facilité de crédit en ramenant la tranche 3 à 300,0 millions de dollars et en reportant sa date d'échéance au 20 juin 2025. Le 20 juin 2025, la société avait remboursé la totalité de la facilité de crédit à terme de 300,0 millions de dollars (tranche 3) à l'échéance.

Les prélèvements sur cette facilité de crédit peuvent être faits en dollars canadiens ou en dollars américains et portent intérêt, payables mensuellement, à des taux fondés sur le taux des opérations de pension à un jour (« CORRA ») et les taux préférentiels pour les prélèvements en dollars canadiens et sur le taux de financement à un jour garanti (« SOFR ») pour ceux effectués en dollars américains. La facilité de crédit vise à permettre à la société de satisfaire à ses besoins en financement pour ses dépenses d'investissement et à lui fournir des niveaux de liquidités appropriés pour ses besoins en financement généraux. Le taux d'intérêt sur la facilité de crédit peut être ajusté à la hausse ou à la baisse (variation maximale de 5 points de base) en fonction du rendement de la société eu égard à des objectifs de développement durable précis.

Outre les emprunts effectués sur la facilité de crédit renouvelable et la facilité à terme, au 30 juin 2025, la société avait prélevé des lettres de crédit de 9,0 millions de dollars aux termes de la facilité de crédit (9,1 millions de dollars au 30 juin 2024; 9,1 millions de dollars au 31 décembre 2024).

La facilité de crédit est assortie de certaines clauses restrictives. Au 30 juin 2025, la société respectait la totalité de ces clauses restrictives. La première clause restrictive financière exige de la société qu'elle maintienne un ratio de la dette nette sur la structure du capital sous un seuil déterminé.

La société dispose également d'une facilité de crédit non engagée pour l'émission d'un maximum de 105,0 millions de dollars de lettres de crédit (105,0 millions de dollars au 30 juin 2024; 105,0 millions de dollars au 31 décembre 2024). Au 30 juin 2025, des lettres de crédit de 47,2 millions de dollars avaient été émises aux termes de cette facilité (47,0 millions de dollars au 30 juin 2024; 47,6 millions de dollars au 31 décembre 2024).

Au 30 juin 2025, la société avait un prêt public ne portant pas intérêt de 5,9 millions de dollars (6,6 millions de dollars au 30 juin 2024; 6,2 millions de dollars au 31 décembre 2024) en cours et venant à échéance en 2033. La facilité est engagée.

Le tableau qui suit présente le rapprochement des variations des flux de trésorerie liés aux activités de financement de la dette à long terme pour les trimestres indiqués :

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
<b>Total de la dette à long terme à l'ouverture de la période</b>	<b>1 672 710 \$</b>	<b>1 929 203 \$</b>	<b>1 691 957 \$</b>	<b>1 950 815 \$</b>
Facilité de crédit renouvelable et les facilités de crédit à terme – remboursements nets	(60 000) \$	(50 000) \$	(78 252) \$	(80 000) \$
Prêts publics – remboursements	(222)	(480)	(444)	(647)
Financement des fournisseurs – remboursements	(43)	—	(1 351)	(718)
Paiement des coûts de financement	(541)	(2 122)	(548)	(2 122)
<b>Total des sorties de trésorerie liées aux activités de financement de la dette à long terme</b>	<b>(60 806) \$</b>	<b>(52 602) \$</b>	<b>(80 595) \$</b>	<b>(83 487) \$</b>
Réévaluation des monnaies étrangères	(32 344) \$	3 786 \$	(32 668) \$	11 942 \$
Autres variations sans effet sur la trésorerie	712	1 077	1 578	2 194
<b>Total des variations sans effet sur la trésorerie</b>	<b>(31 632) \$</b>	<b>4 863 \$</b>	<b>(31 090) \$</b>	<b>14 136 \$</b>
<b>Total de la dette à long terme à la clôture de la période</b>	<b>1 580 272 \$</b>	<b>1 881 464 \$</b>	<b>1 580 272 \$</b>	<b>1 881 464 \$</b>

## 9. CAPITAL SOCIAL

### Rachat d'actions

Le 11 mars 2025, la Bourse de Toronto (la « TSX ») a accepté l'avis d'intention de la société de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, qui permet à la société de racheter jusqu'à concurrence de 7,3 millions d'actions ordinaires sur le marché libre, ou de toute autre manière autorisée par la TSX, à son gré, sous réserve des modalités et des restrictions usuelles applicables à de telles offres. Les actions ordinaires rachetées par la société sont annulées. Le rachat a commencé le 13 mars 2025 et se terminera le 12 mars 2026. Aux termes de ce rachat, au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, aucune action n'a été rachetée aux fins d'annulation.

Le 20 mai 2023, la TSX a accepté l'avis d'intention de la société de procéder à une offre publique de rachat dans le cours normal des activités, qui permet à la société de racheter jusqu'à concurrence de 7,2 millions d'actions ordinaires sur le marché libre, ou de toute autre manière autorisée par la TSX, à son gré, sous réserve des modalités et des restrictions usuelles applicables à de telles offres. Les actions ordinaires rachetées par la société sont annulées. Le rachat a commencé le 25 mai 2023 et s'est terminé le 24 mai 2024. Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2024, aucune action n'a été rachetée aux fins d'annulation.

## 10. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

La société applique la comptabilité de couverture au besoin et utilise des instruments financiers dérivés et non dérivés pour gérer son exposition aux risques liés aux fluctuations des cours de change, des taux d'intérêt et des prix des marchandises.

Le tableau qui suit présente la juste valeur et les montants notionnels des instruments financiers dérivés aux 30 juin :

	2025			2024		
	Montant notionnel <sup>i)</sup>	Juste valeur		Montant notionnel <sup>i)</sup>	Juste valeur	
		Actif <sup>ii)</sup>	Passif <sup>ii)</sup>		Actif <sup>ii)</sup>	Passif <sup>ii)</sup>
<b>Couvertures de flux de trésorerie</b>						
Contrats de change	59 099 \$	685 \$	1 \$	70 473 \$	— \$	631 \$
Contrats sur marchandises	17 583 \$	—	1 832	— \$	—	—
Swaps de taux d'intérêt	400 000 \$	3 489	5 492	— \$	—	—
		4 174 \$	7 325 \$		— \$	631 \$
<b>Couvertures de juste valeur<sup>iii)</sup></b>						
Contrats de change	45 897 \$	1 447 \$	4 \$	23 887 \$	2 \$	260 \$
Contrats sur marchandises	43 332 \$	—	2 562	22 153 \$	2 490	—
		1 447 \$	2 566 \$		2 492 \$	260 \$
<b>Instruments dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle</b>						
Swaps de taux d'intérêt	222 625 \$	— \$	1 223 \$	— \$	— \$	— \$
Contrats de change	134 847 \$	429	700	153 073 \$	556	36
Contrats sur marchandises	162 973 \$	8 084	—	256 979 \$	—	2 293
		8 513 \$	1 923 \$		556 \$	2 329 \$
<b>Total de la juste valeur</b>		<b>14 134 \$</b>	<b>11 814 \$</b>		<b>3 048 \$</b>	<b>3 220 \$</b>
Courants <sup>ii), iv)</sup>		12 399 \$	8 917 \$		3 048 \$	3 220 \$
Non courants <sup>ii)</sup>		1 735	2 897		—	—
<b>Total de la juste valeur</b>		<b>14 134 \$</b>	<b>11 814 \$</b>		<b>3 048 \$</b>	<b>3 220 \$</b>

<sup>i)</sup> À moins d'indication contraire, les montants notionnels sont exprimés en équivalent de dollars canadiens selon les modalités contractuelles.

<sup>ii)</sup> La partie courante des actifs dérivés et des passifs dérivés est comptabilisée dans les charges payées d'avance et autres actifs et dans les autres passifs courants, respectivement, dans les bilans intermédiaires consolidés et influera sur le résultat à diverses dates d'ici les 12 prochains mois. La partie non courante des actifs dérivés et des passifs dérivés est comptabilisée dans les autres actifs à long terme et dans les autres passifs à long terme, respectivement, dans les bilans intermédiaires consolidés.

<sup>iii)</sup> La valeur comptable des éléments couverts aux bilans intermédiaires consolidés est comptabilisée au taux inverse des instruments de couverture connexes et correspond au cumul des ajustements des couvertures de juste valeur moins l'inefficacité de la couverture.

<sup>iv)</sup> Au 30 juin 2025, la juste valeur des actifs courants ci-dessus a diminué de 6,0 millions de dollars (diminution de 0,3 million de dollars au 30 juin 2024; augmentation de 1,1 million de dollars au 31 décembre 2024) et la juste valeur des passifs courants ci-dessus a diminué de 4,4 millions de dollars (diminution de 2,3 millions de dollars au 30 juin 2024; diminution de 0,0 million de dollars au 31 décembre 2024) dans les bilans intermédiaires consolidés, ce qui représente l'écart entre la juste valeur de marché des contrats sur marchandises cotés en bourse et les exigences initiales au titre de la marge. L'écart entre les exigences au titre de la marge et la juste valeur de marché est réglé en trésorerie au montant net chaque jour sur le marché à terme et est comptabilisé dans la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2025, la société a comptabilisé une perte avant impôt de 0,4 million de dollars (profit de 1,3 million de dollars en 2024) sur les instruments financiers non désignés détenus à des fins de transaction.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, la société a comptabilisé une perte avant impôt de 3,1 millions de dollars (profit de 7,2 millions de dollars en 2024) sur les instruments financiers non désignés détenus à des fins de transaction.

Au cours des trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024, l'inefficacité des couvertures a été négligeable.

Le tableau qui suit présente l'évaluation de la juste valeur des instruments financiers dérivés selon la hiérarchie des justes valeurs au 30 juin 2025 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs :</b>				
Contrats de change	— \$	2 561	—	2 561 \$
Contrats sur marchandises <sup>1)</sup>	3 690	—	—	3 690
Swaps de taux d'intérêt	—	3 489	—	3 489
	<b>3 690 \$</b>	<b>6 050</b>	<b>—</b>	<b>9 740 \$</b>
<b>Passifs :</b>				
Contrats de change	— \$	705	—	705 \$
Swaps de taux d'intérêt	—	6 715	—	6 715
	<b>— \$</b>	<b>7 420</b>	<b>—</b>	<b>7 420 \$</b>

<sup>1)</sup> Les contrats sur marchandises de niveau 1 sont réglés au montant net et comptabilisés en tant qu'actif net ou passif net dans les bilans intermédiaires consolidés.

Aucun transfert n'a eu lieu entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs au cours des trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024. La détermination de la juste valeur et la hiérarchie connexe nécessitent l'utilisation de données observables du marché lorsqu'elles sont disponibles. Le classement d'un instrument financier dans la hiérarchie est établi d'après le niveau de données le plus bas qui est important pour l'évaluation de la juste valeur. Pour ce qui est des instruments financiers régulièrement comptabilisés à la juste valeur, la société détermine si des transferts d'un niveau à l'autre de la hiérarchie ont eu lieu en procédant à la réévaluation du classement à la clôture de chaque période de présentation de l'information financière.

#### Cumul des autres éléments du résultat global

La société estime qu'une tranche de 0,8 million de dollars, déduction faite de l'impôt de 0,3 million de dollars, de la perte latente incluse dans le cumul des autres éléments du résultat global sera reclassée dans le résultat au cours des douze prochains mois. Les variations futures de la juste valeur des instruments financiers désignés comme couvertures des flux de trésorerie auront une incidence sur le montant réel de ce reclassement, lequel pourrait différer de ce montant estimé.

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2025, une perte de 0,1 million de dollars, déduction faite de l'impôt de 0,0 million de dollars, a été virée du cumul des autres éléments du résultat global vers la perte et est incluse dans la variation nette pour l'exercice considéré (profit de 0,8 million de dollars, déduction faite de l'impôt de 0,3 million de dollars en 2024).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, une perte de 1,0 million de dollars, déduction faite de l'impôt de 0,3 million de dollars, a été virée du cumul des autres éléments du résultat global vers le bénéfice et est incluse dans la variation nette pour l'exercice considéré (profit de 3,8 millions de dollars, déduction faite de l'impôt de 1,3 million de dollars en 2024).

Au 30 juin 2025, la société avait prélevé 265,0 millions de dollars américains (265,0 millions de dollars américains au 30 juin 2024; 265,0 millions de dollars américains au 31 décembre 2024) sur la facilité de crédit, dont une tranche de 241,7 millions de dollars américains (258,3 millions de dollars américains au 30 juin 2024; 245,2 millions de dollars américains au 31 décembre 2024) a été désignée comme couverture de l'investissement net des activités de la société aux États-Unis. Les profits et les pertes de change sur les prélèvements désignés sont comptabilisés dans le cumul des autres éléments du résultat global et viennent contrebalancer les écarts de conversion sur les actifs nets sous-jacents des activités aux États-Unis, lesquelles sont également comptabilisées dans le cumul des autres éléments du résultat global.

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2025, le profit sur la couverture d'un investissement net comptabilisé dans les autres éléments du résultat global s'élevait à 15,2 millions de dollars, déduction faite de l'impôt de 2,8 millions de dollars (perte de 3,2 millions de dollars, déduction faite de l'impôt de 0,6 million de dollars en 2024).

Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, le profit sur la couverture d'un investissement net comptabilisé dans les autres éléments du résultat global s'élevait à 15,3 millions de dollars, déduction faite de l'impôt de 2,8 millions de dollars (perte de 9,8 millions de dollars, déduction faite de l'impôt de 1,8 million de dollars en 2024).

**11. CHARGES D'INTÉRÊTS ET AUTRES COÛTS DE FINANCEMENT**

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Intérêts sur les emprunts effectués sur la facilité de crédit	21 787 \$	38 012 \$	46 550 \$	74 934 \$
Intérêt sur les obligations locatives	1 985	2 174	4 038	4 032
Intérêts sur les créances titrisées	1 216	1 680	2 481	3 326
Intérêts sur les prêts publics	55	62	111	128
Amortissement des charges de financement différées	680	1 015	1 490	2 066
Commissions d'attente et autres intérêts sur la facilité de crédit	814	913	1 793	1 808
	26 537 \$	43 856 \$	56 463 \$	86 294 \$
Intérêts payés et capitalisés	(303)	(219)	(583)	(574)
	26 234 \$	43 637 \$	55 880 \$	85 720 \$

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, les intérêts payés se sont chiffrés à 26,4 millions de dollars et à 55,3 millions de dollars (32,7 millions de dollars et 73,5 millions de dollars en 2024).

**12. RÉSULTAT PAR ACTION**

Le bénéfice (la perte) de base par action est calculé(e) en divisant le résultat net de la société par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

Le bénéfice (la perte) dilué(e) par action est calculé(e) en divisant le résultat net de la société par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période, ajusté pour tenir compte de l'effet potentiellement dilutif des instruments financiers.

Le tableau suivant présente le calcul du bénéfice (de la perte) par action, de base et dilué(e) :

	2025			2024		
	Résultat net	Nombre moyen pondéré d'actions <sup>i)</sup>	Résultat par action	Résultat net	Nombre moyen pondéré d'actions <sup>i)</sup>	Résultat par action
<i>Trimestres clos les 30 juin</i>						
De base	57 778 \$	123,9	0,47 \$	(26 173) \$	122,9	(0,21) \$
Incidence des titres dilutifs <sup>ii)</sup>		1,7			—	
Dilué	57 778 \$	125,6	0,46 \$	(26 173) \$	122,9	(0,21) \$
<i>Semestres clos les 30 juin</i>						
De base	107 341 \$	123,8	0,87 \$	25 378 \$	122,7	0,21 \$
Incidence des titres dilutifs <sup>ii)</sup>		1,5			1,1	
Dilué	107 341 \$	125,3	0,86 \$	25 378 \$	123,8	0,20 \$

<sup>i)</sup> En millions.

<sup>ii)</sup> Compte non tenu de l'incidence d'environ 5,2 millions (7,4 millions en 2024) d'options sur actions et d'unités d'actions temporairement incessibles qui ont un effet antidilutif pour le trimestre clos le 30 juin 2025 et 5,3 millions (6,0 millions en 2024) pour le semestre clos le 30 juin 2025.

### 13. PAIEMENT FONDÉ SUR DES ACTIONS

#### Options sur actions

Le tableau qui suit présente la situation des options sur actions en circulation de la société pour le semestre clos le 30 juin :

	2025		2024	
	Options en circulation	Prix d'exercice moyen pondéré	Options en circulation	Prix d'exercice moyen pondéré
<b>En circulation aux 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>7 299 200</b>	<b>25,62 \$</b>	6 537 050	26,83 \$
Attribution	870 300	24,64 \$	1 793 850	22,95 \$
Renonciation	(3 450)	22,95 \$	(107 850)	25,57 \$
Expiration	(664 950)	32,50 \$	(677 100)	30,86 \$
<b>En circulation aux 31 mars</b>	<b>7 501 100</b>	<b>24,90 \$</b>	7 545 950	25,56 \$
Exercice	(23 550)	22,95 \$	(108 200)	23,08 \$
Renonciation	(4 500)	22,95 \$	—	— \$
Expiration	—	— \$	(90 100)	25,22 \$
<b>En circulation aux 30 juin</b>	<b>7 473 050</b>	<b>24,90 \$</b>	7 347 650	25,60 \$
<b>Options pouvant être exercées</b>	<b>5 171 850</b>	<b>25,43 \$</b>	4 797 900	26,63 \$

Tous les droits au titre des options sur actions en circulation deviennent acquis et peuvent commencer à être exercés au cours d'une période ne dépassant pas cinq ans (période d'acquisition des droits) à compter de la date d'attribution. La durée des options en circulation est de sept ans.

À la date d'attribution, chaque série d'options est évaluée à la juste valeur au moyen du modèle Black et Scholes. La société évalue la volatilité attendue en prenant en compte la volatilité historique moyenne du cours des actions. Le tableau qui suit présente les données prises en compte dans ce modèle eu égard aux options attribuées au cours des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024<sup>i)</sup>.

	2025	2024
Cours de l'action à la date d'attribution	25,22 \$	22,99 \$
Prix d'exercice	24,64 \$	22,95 \$
Volatilité attendue	30,8 %	32,1 %
Durée de vie des options (en années) <sup>ii)</sup>	4,5	4,5
Dividendes attendus	4,5 %	4,6 %
Taux d'intérêt sans risque <sup>iii)</sup>	2,5 %	3,6 %

<sup>i)</sup> La moyenne pondérée est fondée sur le nombre d'unités attribuées.

<sup>ii)</sup> Durée de vie moyenne pondérée attendue.

<sup>iii)</sup> Fondé sur les obligations du gouvernement du Canada.

Au cours des trimestres clos les 30 juin 2025 et 2024, aucune option sur actions n'a été attribuée. Au cours du trimestre clos le 30 juin 2025, les charges comptabilisées relativement aux options de l'exercice considéré et de l'exercice précédent se sont élevées à 1,3 million de dollars (1,3 million de dollars en 2024).

La juste valeur des options attribuées au cours du semestre clos le 30 juin 2025 s'est établie à 4,1 millions de dollars (7,9 millions de dollars en 2024). Les charges comptabilisées relativement aux options de l'exercice considéré et de l'exercice précédent se sont élevées à 2,8 millions de dollars au cours du semestre clos le 30 juin 2025 (3,2 millions de dollars en 2024).

### Unités d'actions temporairement inaccessibles et unités d'actions liées au rendement

Le tableau qui suit présente un sommaire de l'état du plan d'unités d'actions temporairement inaccessibles (les « UATI ») et du plan d'unités d'actions liées au rendement (les « UAR ») de la société aux 30 juin et pour les semestres clos à ces dates :

	2025		2024	
	Unités en circulation	Juste valeur moyenne pondérée à l'attribution	Unités en circulation	Juste valeur moyenne pondérée à l'attribution
<b>En circulation aux 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>3 224 990</b>	<b>21,38 \$</b>	2 018 396	23,87 \$
Attribution	<b>925 790</b>	<b>22,11 \$</b>	1 818 035	20,67 \$
Renonciation	<b>(29 262)</b>	<b>21,17 \$</b>	(34 260)	23,04 \$
<b>En circulation aux 31 mars</b>	<b>4 121 518</b>	<b>21,54 \$</b>	3 802 171	22,35 \$
Distribution	<b>(533 478)</b>	<b>24,21 \$</b>	(262 532)	24,08 \$
Renonciation	<b>(377 599)</b>	<b>25,85 \$</b>	(255 553)	24,04 \$
<b>En circulation aux 30 juin</b>	<b>3 210 441</b>	<b>20,59 \$</b>	3 284 086	21,36 \$

Au cours des trimestres clos les 30 juin 2025 et 2024, aucune UATI ni aucune UAR n'a été attribuée. Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, les charges liées aux UATI et aux UAR de la période à l'étude et de la période précédente se sont chiffrées à 5,4 millions de dollars (5,1 millions de dollars en 2024), dont une tranche de 0,6 million de dollars (0,5 million de dollars en 2024) sera réglée en trésorerie et le reste, en actions.

La juste valeur des UATI et des UAR attribuées au cours du semestre clos le 30 juin 2025 s'est établie à 17,2 millions de dollars (30,7 millions de dollars en 2024). Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les charges liées aux UATI et aux UAR de la période à l'étude et de la période précédente se sont chiffrées à 9,9 millions de dollars (8,0 millions de dollars en 2024), dont une tranche de 1,2 million de dollars (0,6 million de dollars en 2024) sera réglée en trésorerie et le reste, en actions.

Une tranche des UATI et des UAR en circulation sera réglée en trésorerie. Le passif total comptabilisé au titre des unités s'est élevé à 2,1 millions de dollars (1,2 million de dollars au 30 juin 2024; 1,7 million de dollars au 31 décembre 2024).

La juste valeur des UATI et des UAR attribuées au cours des semestres clos les 30 juin 2025 et 2024 est déterminée en fonction des principales hypothèses figurant dans le tableau suivant<sup>i)</sup> :

	2025	2024
Durée de vie attendue des unités (en années)	<b>3,0</b>	2,6
Taux de renonciation	<b>16,1 %</b>	12,6 %
Taux d'intérêt sans risque <sup>ii)</sup>	<b>2,5 %</b>	4,0 %

<sup>i)</sup> La moyenne pondérée est fondée sur le nombre d'unités attribuées.

<sup>ii)</sup> Fondé sur les obligations du gouvernement du Canada.

### Unités d'actions différées

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, les charges liées aux unités d'actions différées se sont chiffrées à 0,6 million de dollars et 1,0 million de dollars (0,4 million de dollars et 0,8 million de dollars en 2024).

## 14. SECTEURS GÉOGRAPHIQUES ET PROFILS DES CLIENTS

### Renseignements sur les secteurs géographiques

Le tableau suivant présente les ventes par pays :

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Canada <sup>1)</sup>	1 007 679 \$	943 554 \$	1 906 459 \$	1 792 466 \$
États-Unis	131 556	130 501	270 037	253 232
Japon	113 749	92 732	214 229	186 292
Chine	15 644	16 890	30 899	30 418
Autres	93 516	71 496	181 813	140 056
<b>Ventes</b>	<b>1 362 144 \$</b>	<b>1 255 173 \$</b>	<b>2 603 437 \$</b>	<b>2 402 464 \$</b>

<sup>1)</sup> Les montants trimestriels pour 2024 ont été ajustés, voir la note 16.

Le tableau qui suit présente l'emplacement des actifs non courants par pays :

	Au 30 juin 2025	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2024
Canada	2 816 922 \$	2 939 471 \$	2 862 830 \$
États-Unis	278 283	297 020	303 349
Autres	945	270	234
<b>Total des actifs non courants<sup>1)</sup></b>	<b>3 096 150 \$</b>	<b>3 236 761 \$</b>	<b>3 166 413 \$</b>

<sup>1)</sup> Compte non tenu des instruments financiers, des investissements désignés comme instruments financiers, des avantages du personnel et des actifs d'impôt différé.

### Renseignements sur les principaux clients

Pour le trimestre clos le 30 juin 2025, la société a comptabilisé des ventes à deux clients représentant 12,8 % et 10,8 % (11,9 % et 12,0 % en 2024) du total des ventes. Aucun autre client n'a compté pour plus de 10,0 % du total des ventes.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, la société a comptabilisé des ventes à deux clients représentant 12,7 % et 11,1 % (12,3 % et 12,3 % en 2024) du total des ventes. Aucun autre client n'a compté pour plus de 10,0 % du total des ventes.

## 15. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

La société est le promoteur de divers régimes à prestations définies, de régimes à cotisations définies et de régimes d'avantages complémentaires de retraite. Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, la société a cotisé 7,7 millions de dollars et 15,9 millions de dollars (8,2 millions de dollars et 15,6 millions de dollars en 2024) à ces régimes.

Le principal actionnaire de la société est McCain Capital Inc. (« MCI »). La société a été informée que M. Michael H. McCain, président du conseil d'administration, est l'actionnaire ayant le contrôle de MCI. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2025, la société a reçu des services de MCI et de sociétés détenues directement ou indirectement par MCI d'un montant de 0,2 million de dollars et 0,3 million de dollars (0,2 million de dollars et 0,3 million de dollars en 2024), ce qui représentait la valeur de marché de ces transactions. Au 30 juin 2025, un montant de 0,3 million de dollars (0,2 million de dollars au 30 juin 2024; 0,2 million de dollars au 31 décembre 2024) était dû à MCI et aux sociétés détenues directement ou indirectement par MCI relativement à ces transactions.

McCain Financial Advisory Services (« MFAS ») est une entité contrôlée conjointement par des personnes, dont M. Michael H. McCain. Pour les trimestres et semestres clos les 30 juin 2025 et 2024, la société a fourni des services à MFAS et a reçu des services de celle-ci d'un montant nominal qui représentait la valeur de marché des transactions.

**16. AJUSTEMENTS AU TITRE DES INFORMATIONS COMPARATIVES**

Les ventes et le coût des marchandises vendues de l'exercice précédent ont fait l'objet d'un ajustement à la baisse pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2024 de 5,7 millions de dollars et 11,6 millions de dollars, respectivement, chacun par rapport aux montants divulgués précédemment, afin d'éliminer les ententes qui contenaient une attente de rachat, montants qui ont été constatés précédemment à titre de ventes externes et de coûts des marchandises vendues.

	Trimestre clos le 30 juin 2024			Semestre clos le 30 juin 2024		
	Montant présenté	Variation	Montant ajusté	Montant présenté	Variation	Montant ajusté
Ventes	1 260 878 \$	(5 705) \$	1 255 173 \$	2 414 103 \$	(11 639) \$	2 402 464 \$
Coût des marchandises vendues	1 129 723	(5 705)	1 124 018	2 056 608	(11 639)	2 044 969
Profit brut	131 155 \$	— \$	131 155 \$	357 495 \$	— \$	357 495 \$