



MAPLE LEAF FOODS INC.

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre clos le
30 juin 2025

Rapport de gestion

1	Aperçu des résultats financiers et d'exploitation	1
2	Frais de restructuration et autres frais connexes	3
3	Impôt sur le résultat	4
4	Sources de financement et liquidités	4
5	Dépenses en immobilisations	6
6	Offre publique de rachat dans le cours normal des activités	6
7	Flux de trésorerie et financement	6
8	Instruments financiers et gestion des risques	7
9	Transactions entre parties liées	8
10	Capital social	8
11	Autres considérations	8
12	Sommaire des résultats trimestriels	9
13	Méthodes comptables significatives	10
14	Contrôle interne à l'égard de l'information financière	10
15	Perspectives	10
16	Mesures financières non conformes aux IFRS	11
17	Énoncés prospectifs	15
18	À propos de Les Aliments Maple Leaf Inc.	20

Rapport de gestion

Tous les montants en dollars sont présentés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

Le 6 août 2025

1. APERÇU DES RÉSULTATS FINANCIERS ET D'EXPLOITATION

Dans le cadre de la restructuration de ses activités commerciales et de sa chaîne d'approvisionnement en 2024, Les Aliments Maple Leaf Inc. (« Aliments Maple Leaf » ou la « société ») a divisé ses activités liées aux 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 englobent sa catégorie de volaille fraîche. Les Aliments Maple Leaf compte 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)	Aux 30 juin et pour les trimestres clos à cette date			Aux 30 juin et pour les semestres clos à cette date		
	2025	2024	Variation	2025	2024	Variation
Ventes ⁱ⁾	1 362,1 \$	1 255,2 \$	8,5 %	2 603,4 \$	2 402,5 \$	8,4 %
Profit brut	235,7 \$	131,2 \$	79,6 %	453,5 \$	357,5 \$	26,9 %
Frais de vente et charges générales et administratives	113,0 \$	116,6 \$	(3,1) %	227,8 \$	226,7 \$	0,5 %
Bénéfice (perte)	57,8 \$	(26,2) \$	n. s. ⁱⁱⁱ⁾	107,3 \$	25,4 \$	n. s. ⁱⁱⁱ⁾
Bénéfice (perte) de base par action	0,47 \$	(0,21) \$	n. s. ⁱⁱⁱ⁾	0,87 \$	0,21 \$	n. s. ⁱⁱⁱ⁾
Résultat d'exploitation ajusté ⁱⁱ⁾	122,8 \$	78,1 \$	57,2 %	218,5 \$	131,1 \$	66,7 %
BAIIA ajusté ⁱⁱ⁾	181,6 \$	140,9 \$	28,9 %	348,0 \$	257,3 \$	35,3 %
Marge du BAIIA ajusté ⁱⁱ⁾	13,3 %	11,2 %	210 pdb	13,4 %	10,7 %	270 pdb
Bénéfice avant impôts ajusté ⁱⁱ⁾	94,5 \$	34,4 \$	n. s. ⁱⁱⁱ⁾	169,3 \$	44,8 \$	n. s. ⁱⁱⁱ⁾
Bénéfice ajusté par action ⁱⁱ⁾	0,56 \$	0,18 \$	n. s. ⁱⁱⁱ⁾	0,99 \$	0,22 \$	n. s. ⁱⁱⁱ⁾
Flux de trésorerie disponibles ⁱⁱ⁾	216,0 \$	27,0 \$	n. s. ⁱⁱⁱ⁾	202,4 \$	100,7 \$	n. s. ⁱⁱⁱ⁾
Dettes nettes ⁱⁱ⁾				1 344,2 \$	1 723,1 \$	(22,0) %

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 16, intitulée « Mesures financières non conformes aux IFRS » dans le présent document pour une définition de ces mesures.

ⁱⁱⁱ⁾ Non significatif.

Les ventes pour le deuxième trimestre de 2025 se sont élevées à 1 362,1 millions de dollars comparativement à 1 255,2 millions de dollars à l'exercice précédent, soit une augmentation de 8,5 %. Les ventes d'aliments préparés ont augmenté de 7,5 % en raison des prix, de l'amélioration de la composition des ventes et de la croissance du volume. L'augmentation des ventes de 8,5 % dans le secteur de la volaille est attribuable à l'amélioration de la composition des canaux liée à la croissance du volume dans le secteur de la vente au détail et des services alimentaires, ainsi qu'à des prix plus élevés. Les ventes de porc ont augmenté de 10,7 % en raison d'une augmentation du nombre de porcs transformés et du poids moyen plus élevé des porcs.

En cumul annuel pour 2025, les ventes se sont élevées à 2 603,4 millions de dollars comparativement à 2 402,5 millions de dollars à l'exercice précédent, soit une augmentation de 8,4 %. Les ventes de l'unité d'exploitation des aliments préparés ont augmenté de 7,3 % en raison des prix plus élevés, d'un meilleur assortiment de produits, de l'augmentation des volumes et de l'incidence favorable du taux de change en ce qui concerne les ventes aux États-Unis. L'augmentation des ventes de 7,3 % dans le secteur de la volaille est attribuable à l'amélioration de la composition des canaux liée à la croissance du volume dans le secteur de la vente au détail et des services alimentaires, et à la hausse des prix. Les ventes de porc ont augmenté de 11,3 % en raison d'une augmentation du nombre de porcs transformés et du poids moyen plus élevé des porcs et de l'incidence favorable du taux de change.

Le profit brut du deuxième trimestre de 2025 a augmenté, s'établissant à 235,7 millions de dollars (marge brute^{d)} de 17,3 %), comparativement à 131,2 millions de dollars (marge brute^{d)} de 10,4 %) à l'exercice précédent. L'augmentation du profit brut est attribuable à une hausse de la valeur de marché des actifs biologiques et des contrats à terme normalisés de marchandises, ainsi qu'à l'amélioration des conditions du marché du porc, au volume et à la composition favorables des secteurs des aliments préparés et de la volaille, à l'efficacité opérationnelle, y compris aux avantages découlant des investissements dans les installations de l'usine avicole de London et du Bacon Centre of Excellence. Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par une augmentation des promotions commerciales.

Le profit brut en cumul annuel pour 2025 est de 453,5 millions de dollars (marge brute^{d)} de 17,4 %) comparativement à 357,5 millions de dollars (marge brute^{d)} de 14,9 %) à l'exercice précédent. L'augmentation du bénéfice brut est attribuable à l'amélioration des conditions du marché du porc, le volume et la composition favorable des secteurs des aliments préparés et de la volaille, et la diminution des coûts de démarrage. Ces facteurs ont été partiellement annulés par l'augmentation des promotions commerciales et une diminution de la valeur de marché des actifs biologiques.

Au deuxième trimestre de 2025, les frais de vente et charges générales et administratives se sont établis à 113,0 millions de dollars, comparativement à 116,6 millions de dollars à l'exercice précédent. La diminution des frais de vente et charges générales et administratives est principalement attribuable à la baisse des honoraires de consultation, qui ont été contrebalancés en partie par la charge de rémunération variable plus élevée.

En cumul annuel pour 2025, les frais de vente et charges générales et administratives se sont établis à 227,8 millions de dollars, comparativement à 226,7 millions de dollars à l'exercice précédent. L'augmentation des frais de vente et charges générales et administratives est attribuable à une charge de rémunération variable plus élevée et la hausse des dépenses publicitaires et promotionnelles, qui ont été partiellement annulées par la diminution des honoraires de consultation.

Le bénéfice du deuxième trimestre de 2025 s'est chiffré à 57,8 millions de dollars (bénéfice de base par action de 0,47 \$), comparativement à une perte de 26,2 millions de dollars (perte de base par action de 0,21 \$) à 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, en raison de la baisse de la dette, facteurs en partie contrebalancés par la hausse des charges d'impôt sur le résultat et les coûts supplémentaires associés à la scission à venir des activités liées au porc et de certains coûts associés à l'initiative Alimentons la croissance, qui ont été comptabilisées hors du résultat d'exploitation ajusté.

En cumul annuel pour 2025, le bénéfice s'est chiffré à 107,3 millions de dollars (bénéfice de 0,87 \$ par action de base), comparativement à 25,4 millions de dollars (bénéfice de 0,21 \$ par action de base) à l'exercice précédent. Les résultats depuis le début de l'année ont 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, qui ont été partiellement annulés par une charge d'impôt plus élevée et des coûts supplémentaires associés à la scission à venir des activités dans le secteur du porc et à certains coûts liés à l'initiative « Alimentons la croissance », qui ont été présentés hors du résultat d'exploitation ajusté.

Le résultat d'exploitation ajusté pour le deuxième trimestre de 2025 s'est établi à 122,8 millions de dollars, comparativement à 78,1 millions de dollars au dernier exercice; le résultat d'exploitation ajusté par action pour le deuxième trimestre de 2025 s'est établi à 0,56 \$ comparativement à 0,18 \$ à l'exercice précédent. L'augmentation dans la tendance des facteurs susmentionnés concernant le bénéfice brut et les frais de vente et charges générales et administratives exclut l'incidence des ajustements à la valeur de marché non réalisés.

En cumul annuel, le résultat d'exploitation ajusté pour 2025 s'est établi à 218,5 millions de dollars, comparativement à 131,1 millions de dollars l'an dernier, et le résultat ajusté par action pour 2025 était de 0,99 \$ par rapport à 0,22 \$ l'an dernier en raison de facteurs cohérents avec ceux mentionnés ci-dessus pour le profit brut et les charges liées aux frais de vente et charges générales et administratives, à l'exclusion de l'incidence des ajustements non réalisés de l'évaluation à la valeur de marché et des coûts de démarrage.

Pour le deuxième trimestre, le BAIIA ajusté était de 181,6 millions de dollars, comparativement à 140,9 millions de dollars à l'exercice précédent, dans la tendance des facteurs susmentionnés pour le résultat d'exploitation ajusté. La marge du BAIIA ajusté était de 13,3 %, comparativement à 11,2 % à l'exercice précédent, également en raison des facteurs susmentionnés.

En cumul annuel, le BAIIA ajusté pour 2025 s'est établi à 348,0 millions de dollars, comparativement à 257,3 millions de dollars à l'exercice précédent, dans la tendance des facteurs susmentionnés pour le bénéfice d'exploitation ajusté, ainsi que de la baisse des autres charges. En cumul annuel, la marge du BAIIA ajusté pour 2025 était de 13,4 %, comparativement à 10,7 % à l'exercice précédent, également dans la tendance des facteurs susmentionnés.

Pour le deuxième trimestre de 2025, le bénéfice ajusté avant impôt s'est chiffré à 94,5 millions de dollars, comparativement à 34,4 millions de dollars à l'exercice précédent, dans la tendance des facteurs susmentionnés pour le BAIIA ajusté, ainsi qu'une réduction des charges d'intérêts.

En cumul annuel, le bénéfice ajusté avant impôt pour 2025 s'est établi à 169,3 millions de dollars par rapport à 44,8 millions de dollars l'an dernier, dans la tendance des facteurs susmentionnés pour le deuxième trimestre.

Les flux de trésorerie disponibles pour le deuxième trimestre de 2025 se sont chiffrés à 216,0 millions de dollars, comparativement à des flux de trésorerie disponibles de 27,0 millions de dollars à l'exercice précédent. La hausse est attribuable à l'amélioration des résultats après le retrait des éléments hors trésorerie et à l'incidence temporaire de la variation du fonds de roulement hors caisse.

En cumul annuel, les flux de trésorerie disponibles pour 2025 se sont établis à 202,4 millions de dollars, comparativement à des flux de trésorerie disponibles de 100,7 millions de dollars à l'exercice précédent. Les flux de trésorerie disponibles ont augmenté considérablement en raison de l'amélioration des résultats après le retrait des éléments hors caisse, de l'incidence temporaire de la variation du fonds de roulement hors caisse et de la baisse des paiements d'intérêts.

La dette nette au 30 juin 2025 était de 1 344,2 millions de dollars, soit une diminution de 378,8 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Pour en savoir plus sur les variations de la dette nette, consultez la section 7. Flux de trésorerie et financement.

⁹⁾ La marge brute représente le profit brut divisé par les ventes.

2. 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. Du montant de 6,9 millions de dollars, 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.

3. IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Au deuxième trimestre et au semestre clos le 30 juin 2025, le taux effectif au titre du recouvrement et de la charge d'impôt sur le résultat diffère du taux d'impôt réglementaire au Canada de 26,2 %, principalement du fait que la société n'a pas comptabilisé un recouvrement de l'impôt reporté sur les pertes subies par la filiale des protéines végétales. Le taux effectif au titre de la charge d'impôt qui a été utilisé pour calculer le résultat ajusté par action du deuxième trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025 s'est établi à 27,1 % et à 27,9 %, respectivement. Les taux d'impôt effectifs utilisés pour calculer le résultat ajusté par action du deuxième trimestre et du semestre diffèrent du taux d'impôt réglementaire au Canada, principalement en raison du fait que la société n'a pas comptabilisé de recouvrement d'impôt différé sur les pertes de sa filiale des protéines végétales. Au deuxième trimestre et au semestre clos le 30 juin 2025, le taux d'impôt effectif applicable aux charges de restructuration qui a été utilisé pour calculer le résultat ajusté par action s'est établi à 25,3 % et à 25,5 %, respectivement.

Au deuxième trimestre et au semestre clos le 30 juin 2024, le taux effectif de la société au titre du recouvrement a différé du taux d'impôt réglementaire au Canada de 26,2 %, principalement du fait que la société n'a pas comptabilisé un recouvrement de l'impôt reporté sur les pertes subies par la filiale des protéines végétales. Le taux d'impôt effectif au titre du recouvrement d'impôt qui a été utilisé pour calculer le résultat ajusté par action du deuxième trimestre de 2024 et du semestre clos le 30 juin 2024 s'est établi à 32,8 % à 38,5 %, respectivement. Les taux d'impôt effectifs utilisés pour calculer le résultat ajusté par action du deuxième trimestre et du semestre diffèrent du taux d'impôt réglementaire au Canada, principalement pour les raisons mentionnées ci-dessus. Au deuxième trimestre et au semestre clos le 30 juin 2024, le taux d'impôt effectif au titre du recouvrement applicable aux charges de restructuration qui a été utilisé pour calculer le résultat ajusté par action s'est établi à 25,6 % et à 25,4 %, respectivement.

4. SOURCES DE FINANCEMENT ET LIQUIDITÉS

Le secteur des aliments de consommation dans lequel la société exerce ses activités se caractérise généralement par des volumes de ventes élevés et un renouvellement rapide des stocks et des créances clients. Habituellement, les créances clients et les stocks peuvent être facilement convertis en trésorerie. Les fluctuations des prix des matières premières, ainsi que les variations de prix saisonnières et les autres fluctuations liées aux marchés influent sur le montant investi dans le fonds de roulement. La société a toujours dégagé d'excellents flux de trésorerie d'exploitation. Ces flux de trésorerie d'exploitation assurent à la société des liquidités sous-jacentes qu'elle complète en ayant recours à des facilités de crédit et aux fonds en caisse lui procurant un financement à plus long terme et lui permettant de parer aux variations de son fonds de roulement.

Au 30 juin 2025, les soldes de trésorerie de la société se chiffraient à 236,0 millions de dollars (158,4 millions de dollars au 30 juin 2024; 175,9 millions de dollars au 31 décembre 2024). La trésorerie est investie dans des dépôts à vue et à court terme auprès d'institutions financières canadiennes dont la dette à long terme est assortie d'une cote A ou d'une cote supérieure.

La composition de la dette à long terme se détaille comme suit :

(en milliers de dollars) (non audité)	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)
Total de la dette à long terme	1 580 272 \$	1 881 464 \$	1 691 957 \$
Courante	351 673 \$	300 371 \$	301 478 \$
Non courante	1 228 599	1 581 093	1 390 479
Total de la dette à long terme	1 580 272 \$	1 881 464 \$	1 691 957 \$

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 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 la facilité de titrisation 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). La facilité est comptabilisée comme un élément hors bilan conformément aux normes IFRS de comptabilité.

La facilité de titrisation est assujettie à certaines restrictions, dont le respect de clauses restrictives. Au 30 juin 2025, la société respectait la totalité des exigences liées à cette facilité. Si la facilité de titrisation était résiliée, la société comptabiliserait les montants connexes dans son bilan intermédiaire consolidé condensé non audité (le « bilan intermédiaire consolidé ») et envisagerait d'autres moyens de financement, au besoin.

5. DÉPENSES EN IMMOBILISATIONS

Pour le deuxième trimestre de 2025, les dépenses en immobilisations se sont établies à 24,7 millions de dollars, comparativement à 15,7 millions de dollars au deuxième trimestre à l'exercice précédent, et pour l'exercice à ce jour, les dépenses en immobilisations en 2025 se sont élevées à 49,8 millions de dollars contre 39,8 millions de dollars l'an dernier. L'augmentation des dépenses en immobilisations est largement attribuable au calendrier d'exécution de projets d'entretien par rapport à 2024.

La société estime que ses dépenses en immobilisations pour 2025 se situeront dans une fourchette de 160 millions de dollars à 180 millions de dollars, ce qui représente une baisse par rapport aux prévisions antérieures, principalement en raison du calendrier des projets.

6. OFFRE PUBLIQUE DE RACHAT DANS LE COURS NORMAL DES ACTIVITÉS

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.

7. FLUX DE TRÉSORERIE ET FINANCEMENT

La trésorerie et les équivalents de trésorerie étaient de 236,0 millions de dollars à la fin du deuxième trimestre de 2025, comparativement à 158,4 millions de dollars à la fin du deuxième trimestre de 2024 et à 175,9 millions de dollars au 31 décembre 2024. L'augmentation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour le semestre clos le 30 juin 2025 s'explique surtout par le résultat en trésorerie, des remboursements d'impôt reçus à l'exercice précédent et des paiements d'intérêt moins élevés, ce qui a été contrebalancé en partie par des remboursements de prêts au titre de la facilité de crédit, l'augmentation des paiements de dividendes et les investissements dans des actifs à long terme.

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Au chapitre des activités d'exploitation, la société a enregistré des entrées de 239,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, comparativement à 45,5 millions de dollars pour la période correspondante de 2024. L'amélioration est principalement attribuable à la hausse du résultat en trésorerie et au calendrier des investissements dans le fonds de roulement, facteurs contrebalancés en partie par les remboursements d'impôt sur le résultat reçus à l'exercice précédent.

Au chapitre des activités d'exploitation, la société a enregistré des entrées de 249,5 millions de dollars au cours du premier semestre de 2025, comparativement à 132,8 millions de dollars pour la période correspondante de 2024. L'amélioration est principalement attribuable à la hausse du résultat en trésorerie, au calendrier des investissements dans le fonds de roulement et aux paiements d'intérêt moins élevés, facteurs contrebalancés en partie par les remboursements d'impôt sur le résultat reçus à l'exercice précédent.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Au chapitre des activités d'investissement, la société a enregistré des sorties de 23,0 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, comparativement à 13,9 millions de dollars en 2024. Cette hausse s'explique surtout par les investissements accrus dans les actifs à long terme.

Au chapitre des activités d'investissement, la société a enregistré des sorties de 35,1 millions de dollars au premier semestre de 2025, comparativement à 37,2 millions de dollars en 2024. La diminution est principalement attribuable à l'augmentation du produit de la vente d'actifs à long terme, contrebalancée en partie par l'augmentation des investissements dans les actifs à long terme.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Au chapitre des activités de financement, la société a enregistré des sorties de 99,6 millions de dollars au deuxième trimestre de 2025, comparativement à 79,6 millions de dollars en 2024. La hausse est essentiellement imputable aux remboursements de prêts plus élevés sur la facilité de crédit, à l'augmentation des dividendes et à l'achat d'actions propres.

Au premier semestre de 2025, les sorties de trésorerie liées aux activités de financement ont totalisé 154,2 millions de dollars, comparativement à des sorties de 140,6 millions de dollars en 2024. L'augmentation est principalement attribuable à l'achat d'actions propres, à l'augmentation du dividende payés attribuable à l'augmentation du taux de dividende et à la diminution de la participation au régime de réinvestissement des dividendes.

8. 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.

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 :

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

¹⁾ 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

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 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).

9. 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.

10. CAPITAL SOCIAL

Au 30 juillet 2025, il y avait 124 080 720 actions ordinaires émises et en circulation.

11. AUTRES CONSIDÉRATIONS

Le 6 août 2025, le conseil d'administration a approuvé un dividende trimestriel de 0,24 \$ par action, soit 0,96 \$ par action sur une base annuelle, payable le 29 septembre 2025, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 5 septembre 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 propres 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 de nouvelles actions ordinaires à un prix égal à 100 % du prix de clôture moyen pondéré des actions pour les cinq jours de bourse précédant 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>.

12. SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Le tableau suivant présente un sommaire de l'information financière trimestrielle non auditée pour chacun des trimestres des deux derniers exercices :

	Deuxième trimestre		Premier trimestre		Quatrième trimestre		Troisième trimestre	
(en millions de dollars, sauf le résultat par action et la marge) (non audité)	2025	2024	2025	2024	2024	2023	2024	2023
Ventesⁱ⁾	1 362,1 \$	1 255,2 \$	1 241,3 \$	1 147,3 \$	1 237,1 \$	1 186,0 \$	1 255,5 \$	1 231,4 \$
Profit brut	235,7 \$	131,2 \$	217,8 \$	226,3 \$	236,3 \$	135,5 \$	186,2 \$	145,9 \$
Frais de vente et charges générales et administratives	113,0 \$	116,6 \$	114,8 \$	110,0 \$	101,9 \$	101,3 \$	108,5 \$	94,9 \$
Résultat net	57,8 \$	(26,2) \$	49,6 \$	51,6 \$	53,5 \$	(9,3) \$	17,7 \$	(4,3) \$
Bénéfice (perte) par action								
De base	0,47 \$	(0,21) \$	0,40 \$	0,42 \$	0,43 \$	(0,08) \$	0,14 \$	(0,04) \$
Dilué(e)	0,46 \$	(0,21) \$	0,40 \$	0,42 \$	0,43 \$	(0,08) \$	0,14 \$	(0,04) \$
Résultat ajusté par actionⁱⁱ⁾	0,56 \$	0,18 \$	0,43 \$	0,04 \$	0,38 \$	0,08 \$	0,18 \$	0,13 \$
Résultat d'exploitation ajustéⁱⁱ⁾	122,8 \$	78,1 \$	95,7 \$	53,0 \$	88,7 \$	57,5 \$	73,6 \$	70,5 \$
BAIIA ajustéⁱⁱ⁾	181,6 \$	140,9 \$	166,3 \$	116,4 \$	155,1 \$	120,2 \$	140,8 \$	129,0 \$
Marge du BAIIA ajusté^{i), ii)}	13,3 %	11,2 %	13,4 %	10,1 %	12,5 %	10,1 %	11,2 %	10,5 %

ⁱ⁾ Les montants trimestriels pour 2024 et 2023 ont été ajustés afin d'éliminer les ententes de vente qui contenaient une attente de rachat, montants qui ont été constatés précédemment à titre de ventes externes.

ⁱⁱ⁾ Se reporter à la rubrique 16, intitulée « Mesures financières non conformes aux IFRS » dans le présent document.

La fluctuation des ventes trimestrielles est attribuable à l'évolution des prix, des volumes et de la composition des ventes et à l'incidence de la conversion des devises.

La fluctuation du résultat trimestriel s'explique par des facteurs semblables à ceux mentionnés ci-dessus, ainsi que les marges de la transformation du porc et de la volaille, les frais de restructuration et autres frais connexes, les efficacités opérationnelles, les variations de la juste valeur des instruments financiers dérivés et non dérivés et des actifs biologiques, les coûts transitoires engagés, l'ajustement des provisions, les pertes de valeur, les gains et pertes à la sortie d'actifs, les variations des taux d'intérêt et de la dette à long terme.

La société est assez grande et diversifiée et son portefeuille est assez équilibré pour que les facteurs saisonniers influant sur divers aspects de ses activités tendent largement à se contrebalancer. Par exemple, les marges sur les produits de porc frais tendent généralement à être plus élevées au cours de la deuxième moitié de l'exercice, lorsque les prix du porc sont historiquement plus faibles, ce qui fait reculer le bénéfice tiré de l'élevage de porc et maintient l'équilibre du secteur des produits de porc intégré de la société au cours de la période. Des fluctuations trimestrielles des ventes surviennent parfois d'un exercice à l'autre, mais au fil du temps, la société génère des ventes stables du deuxième au quatrième trimestre, avec un recul des ventes qui se produit habituellement chaque premier trimestre. La forte demande de produits de viande grillée influe favorablement sur des catégories comme les saucisses fumées et fraîches au cours de l'été, tandis que les promotions de la rentrée scolaire contribuent à l'augmentation des ventes de viandes en tranches et de produits pour boîtes à lunch à l'automne. La demande de produits de dinde et de jambon augmente au printemps et pendant les fêtes de fin d'année au quatrième trimestre.

Pour obtenir une explication et une analyse des résultats trimestriels, il y a lieu de se reporter aux rapports de gestion trimestriels de la société déposés sur SEDAR+, qui sont également disponibles sur le site Web de la société, au www.mapleleaffoods.com.

13. MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

La société n'a pas adopté de nouvelles normes ou politiques comptables au cours du trimestre clos le 30 juin 2025.

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^{er} 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^{er} 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.

14. CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Aucun changement n'a été apporté au contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société au cours de la période ouverte le 1^{er} avril 2025 et close le 30 juin 2025 qui a eu une incidence significative ou qui est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence significative sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la société.

15. PERSPECTIVES

Les Aliments Maple Leaf est une société chef de file 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 offre 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 faible à un chiffre des revenus
- BAIIA ajusté dans une fourchette de 680 millions de dollars à 700 millions de dollars, en hausse par rapport aux prévisions antérieures d'au moins 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 d'Aliments 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.

- Accent continu 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 qualité¹⁾;
 - une approche disciplinée pour les dépenses en immobilisations qui se situeront entre 160 et 180 millions de dollars, ce qui a été ajusté par rapport aux prévisions antérieures d'une fourchette de 175 à 200 millions de dollars, en raison du calendrier des projets, 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, une augmentation de 9 % du dividende annuel et l'élimination de l'escompte sur le plan de réinvestissement de dividendes de la société, l'établissement d'un programme d'offre publique dans le cours normal des activités, ainsi que l'évaluation de solutions futures d'affectation du capital.

La société s'attend à ce que les conditions relativement normales du marché du porc et la stabilité du contexte de consommation se poursuivent pour le reste de l'exercice, ce qui se reflète dans ses prévisions à la hausse concernant le BAIIA ajusté pour l'ensemble de l'exercice 2025. Cependant, l'évolution des facteurs macroéconomiques continue d'influencer l'environnement opérationnel. Ces facteurs peuvent avoir une incidence sur la perception des consommateurs, l'activité de la chaîne d'approvisionnement, l'accès aux marchés, les obstacles au commerce, les marchés 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 sa capacité à fournir ses prévisions pour 2025 pourrait être touchée par ces conditions, y compris l'incidence des droits de douane 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 ».

¹⁾ *Aliments 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*

Le point sur la scission de Canada Packers

La société continue de se préparer pour la scission de ses activités de porc afin de créer Canada Packers Inc. une société ouverte indépendante. La transaction, qui a été approuvée par les actionnaires en juin, sera mise en œuvre en tant que réorganisation papillon à imposition différée au moyen d'un plan d'arrangement et, sous réserve de l'obtention d'une décision fiscale anticipée de l'Agence du revenu du Canada (ARC) et de l'approbation finale de la TSX, est en voie d'être achevée comme prévu au cours du deuxième semestre de 2025. Des détails sur la scission sont compris dans la circulation d'information de la direction datée du 1^{er} mai 2025, disponible sur SEDAR+ au www.sedarplus.ca et sur le site web de la société au www.mapleleaffoods.com/fr/.

16. 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, le coefficient dette nette par rapport au BAIIA ajusté des douze derniers mois, 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 à 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 l'impôt, ajusté pour tenir compte des éléments qui ne sont pas considérés comme représentatifs des activités d'exploitation courantes de l'entreprise et des 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 les 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 intermédiaires avec le résultat d'exploitation ajusté, le BAIIA ajusté et le bénéfice avant impôts ajusté pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 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.

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
(en millions de dollars) ⁱ⁾ (non audité)	2025	2024	2025	2024
Bénéfice (perte) avant impôt	81,0 \$	(32,5) \$	151,6 \$	41,3 \$
Charges d'intérêts et autres coûts de financement	26,2	43,6	55,9	85,7
Autres charges (produits)	12,8	(3,5)	14,0	(2,3)
Frais de restructuration et autres frais connexes	2,7	6,9	4,2	6,2
Résultat d'exploitation	122,8 \$	14,5 \$	225,7 \$	130,8 \$
Coûts de démarrage des capitaux de construction ⁱⁱ⁾	0,8	4,4	2,2	15,8
Diminution (augmentation) de la juste valeur des actifs biologiques	8,1	52,5	(8,3)	(16,7)
Diminution (augmentation) des contrats de dérivés	(8,9)	6,8	(1,0)	1,1
Résultat d'exploitation ajusté	122,8 \$	78,1 \$	218,5 \$	131,1 \$
Amortissement ⁱⁱⁱ⁾	61,5	63,7	124,1	128,6
Éléments inclus dans les autres produits (charges) qui sont tenus pour représentatifs des activités courantes ^{iv)}	(2,7)	(0,9)	5,3	(2,4)
BAIIA ajusté	181,6 \$	140,9 \$	348,0 \$	257,3 \$
Marge du BAIIA ajusté^{v)}	13,3 %	11,2 %	13,4 %	10,7 %
Charges d'intérêts et autres coûts de financement	(26,2)	(43,6)	(55,9)	(85,7)
Revenus d'intérêts	0,6	0,8	1,3	1,8
Amortissement	(61,5)	(63,7)	(124,1)	(128,6)
Bénéfice avant impôt ajusté	94,5 \$	34,4 \$	169,3 \$	44,8 \$

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 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, les gains et pertes sur placement et d'autres charges diverses.

^{v)} Les montants trimestriels pour 2024 ont été retraités afin d'éliminer les 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 et le semestre clos le 30 juin, 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 les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Bénéfice (perte) de base par action	0,47 \$	(0,21) \$	0,87 \$	0,21 \$
Frais de restructuration et autres frais connexes ⁱ⁾	0,02	0,04	0,03	0,04
Éléments inclus dans les autres charges qui ne sont pas tenus pour représentatifs des activités courantes ⁱⁱ⁾	0,07	(0,03)	0,14	(0,02)
Coûts de démarrage des capitaux de construction ⁱⁱⁱ⁾	0,01	0,03	0,01	0,10
Variation de la juste valeur des actifs biologiques	0,05	0,31	(0,05)	(0,12)
Variation de la juste valeur non réalisée et différée sur les dérivés	(0,05)	0,04	(0,01)	0,01
Résultat ajusté par action^{iv)}	0,56 \$	0,18 \$	0,99 \$	0,22 \$

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'innoculation liés aux immeubles de placement, les coûts de transaction et les coûts associés à l'initiative Alimentons la croissance, après impôt.

ⁱⁱⁱ⁾ Les coûts de démarrage sont des coûts temporaires découlant de l'exploitation de nouvelles installations qui sont ou ont été 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 et semestres clos le 30 juin 2025 ou le 30 juin 2024, car tous les projets avaient été achevés et reclassés dans la catégorie des immobilisations ordinaires.

Dettes nettes

Le tableau suivant présente un rapprochement de la dette nette et du coefficient de la dette nette par rapport au BAIIA ajusté des douze derniers mois avec les montants présentés aux termes des IFRS dans les états financiers intermédiaires consolidés de la société au 30 juin, 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 actuelle et à long terme et la dette bancaire, et établit le coefficient de la dette nette par rapport au BAIIA ajusté des douze derniers mois comme la valeur absolue de la dette nette divisée par le BAIIA ajusté des douze derniers mois. 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)	Aux 30 juin	
	2025	2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie	236 045 \$	158 381 \$
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	(351 673) \$	(300 371) \$
Dette à long terme	(1 228 599)	(1 581 093)
Total de la dette	(1 580 272) \$	(1 881 464) \$
Dette nette	(1 344 227) \$	(1 723 083) \$
BAIIA ajusté¹⁾ des douze derniers mois	643 865 \$	506 468 \$
Dette nette par rapport au BAIIA ajusté des douze derniers mois	2,1	3,4

¹⁾ Les douze derniers mois comprennent le troisième trimestre de 2024, le quatrième trimestre de 2024, le premier trimestre de 2025 et le deuxième trimestre de 2025 pour 2025; et le troisième trimestre de 2023, le quatrième trimestre de 2023, le premier trimestre de 2024 et le deuxième 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'entretien¹⁾ 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 les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation	239 587 \$	45 496 \$	249 470 \$	132 821 \$
Capital nécessaire à l'entretien ¹⁾	(23 276)	(18 250)	(46 516)	(31 686)
Intérêts payés et capitalisés liés au capital nécessaire à l'entretien	(285)	(220)	(555)	(483)
Flux de trésorerie disponibles	216 026 \$	27 026 \$	202 399 \$	100 652 \$

¹⁾ Le capital nécessaire à 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 et le semestre clos le 30 juin 2025, les dépenses en immobilisations totales de 24,4 millions de dollars et 49,3 millions de dollars (16,3 millions de dollars et 40,1 millions de dollars en 2024) constatées dans les états consolidés des flux de trésorerie se composent de l'investissement dans l'entretien de 23,3 millions de dollars et de 46,5 millions de dollars (18,3 millions de dollars et 31,7 millions de dollars en 2024), et du capital de croissance de 1,1 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2025 et de 2,8 millions de dollars pour le semestre clos le 30 juin 2025 (entrées nettes de 2,0 millions de dollars en 2024 en raison des subventions gouvernementales reçues et sorties nettes de 8,4 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.

Mesures financières trimestrielles non conformes aux IFRS

(en millions de dollars) ⁱ⁾ (non audité)	Trimestres clos les 31 mars		Trimestres clos les 31 décembre		Trimestres clos les 30 septembre	
	2025	2024	2024	2023	2024	2023
Bénéfice (perte) avant impôt	70,6 \$	73,8 \$	74,4 \$	(8,7) \$	25,2 \$	(0,2) \$
Charges d'intérêts et autres coûts de financement	29,6	42,1	35,8	41,2	41,1	40,5
Autres charges	1,2	1,2	11,9	0,9	9,9	6,6
Frais de restructuration et autres frais connexes	1,5	(0,7)	12,4	0,8	1,4	4,1
Résultat d'exploitation	103,0 \$	116,3 \$	134,4 \$	34,2 \$	77,7 \$	51,0 \$
Coûts de démarrage des capitaux de construction ⁱⁱ⁾	1,4	11,4	0,9	29,7	3,9	24,1
Diminution (augmentation) de la juste valeur des actifs biologiques	(16,4)	(69,1)	(43,2)	(8,9)	(3,7)	(0,3)
(Augmentation) diminution des contrats de dérivés	7,8	(5,6)	(3,3)	2,5	(4,3)	(4,3)
Résultat d'exploitation ajusté	95,7 \$	53,0 \$	88,7 \$	57,5 \$	73,6 \$	70,5 \$
Amortissement ⁱⁱⁱ⁾	62,6	65,0	63,5	63,6	68,6	65,7
Éléments inclus dans les autres produits (charges) qui sont tenus pour représentatifs des activités courantes ^{iv)}	8,0	(1,5)	2,9	(0,9)	(1,4)	(7,2)
BAIIA ajusté	166,3 \$	116,4 \$	155,1 \$	120,2 \$	140,8 \$	129,0 \$
Marge du BAIIA ajusté^{v)}	13,4 %	10,1 %	12,5 %	10,1 %	11,2 %	10,5 %
Charges d'intérêts et autres coûts de financement	(29,6)	(42,1)	(35,8)	(41,2)	(41,1)	(40,5)
Revenus d'intérêts	0,7	1,0	4,8	1,0	1,0	2,3
Amortissement ⁱⁱⁱ⁾	(62,6)	(65,0)	(63,5)	(63,6)	(68,6)	(65,7)
Bénéfice avant impôts ajusté	74,7 \$	10,4 \$	60,7 \$	16,4 \$	32,1 \$	25,1 \$

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 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, les règlements juridiques et d'assurance, les gains et les pertes sur les placements et d'autres charges diverses.

^{v)} Les montants trimestriels pour 2024 et 2023 ont été ajustés 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.

17. 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;
- les hypothèses sur le contexte économique notamment les répercussions des tarifs douaniers, les 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, et les avantages prévus;
- 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; 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 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;
- la non-satisfaction des conditions énoncées dans l'accord concernant les questions fiscales décrit dans la circulaire d'information de la direction datée du 1^{er} mai 2025;
- 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;
- 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.

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. D'autres renseignements concernant la société, y compris sa notice annuelle, sont disponibles sur SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

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.

18. À PROPOS DE LES 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.^{MD}, Lightlife^{MD} 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 trousses, 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.