



LES ALIMENTS MAPLE LEAF INC.

États financiers

Pour le premier trimestre clos le

31 mars 2026

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 Placements	9
6 Immeubles de placement	9
7 Provisions	10
8 Dette à long terme	11
9 Capital social	12
10 Instruments financiers et gestion des risques	13
11 Charges d'intérêts et autres coûts de financement	15
12 Résultat par action	15
13 Paiement fondé sur des actions	16
14 Secteurs géographiques et profils des clients	17
15 Transactions entre parties liées	18
16 Activités abandonnées	19

Bilans intermédiaires consolidés

(en milliers de dollars canadiens) (non audité)		Au 31 mars 2026	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2025
	Notes			
ACTIFS				
Trésorerie et équivalents de trésorerie		136 050 \$	119 051 \$	143 409 \$
Comptes débiteurs	3	147 352	181 547	139 075
Billets à recevoir	3	42 619	38 684	62 116
Stocks	4	527 006	628 145	472 296
Actifs biologiques		10 604	187 881	10 921
Impôt sur le résultat et autres impôts à recouvrer		2 604	2 474	2 604
Charges payées d'avance et autres actifs		35 937	40 009	24 386
Actifs détenus en vue de la vente		—	20 900	—
Total des actifs courants		902 172 \$	1 218 691 \$	854 807 \$
Immobilisations corporelles		1 698 306	2 095 247	1 716 370
Actifs au titre de droits d'utilisation		67 124	155 606	71 182
Placements	5	125 201	12 859	121 830
Immeubles de placement	6	55 196	42 588	55 656
Avantages du personnel		55 100	27 200	50 576
Autres actifs à long terme		8 549	23 938	8 132
Actif d'impôt différé		36 839	48 586	36 117
Goodwill		387 353	477 353	387 353
Immobilisations incorporelles		237 885	335 571	239 907
Total des actifs à long terme		2 671 553 \$	3 218 948 \$	2 687 123 \$
Total des actifs		3 573 725 \$	4 437 639 \$	3 541 930 \$
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES				
Créditeurs et charges à payer		510 971 \$	548 443 \$	514 585 \$
Partie courante des provisions	7	8 042	11 344	10 364
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	8	1 465	302 009	2 096
Partie courante des obligations locatives		16 791	39 893	18 457
Impôt sur le résultat à payer		113 032	20 752	92 314
Autres passifs courants		20 596	34 876	23 526
Total des passifs courants		670 897 \$	957 317 \$	661 342 \$
Dette à long terme	8	1 143 653	1 370 701	1 136 493
Obligations locatives		72 710	142 698	75 464
Avantages du personnel		54 495	62 351	56 106
Provisions	7	2 043	2 768	2 719
Autres passifs à long terme		4 112	6 521	4 589
Passif d'impôt différé		280 626	322 531	284 223
Total des passifs à long terme		1 557 639 \$	1 907 570 \$	1 559 594 \$
Total des passifs		2 228 536 \$	2 864 887 \$	2 220 936 \$
Capitaux propres				
Capital social	9	935 550 \$	900 871 \$	930 411 \$
Résultats non distribués		368 834	611 327	343 108
Surplus d'apport		12 378	20 159	11 950
Cumul des autres éléments du résultat global		42 202	43 826	40 964
Actions propres		(13 775)	(3 431)	(5 439)
Total des capitaux propres		1 345 189 \$	1 572 752 \$	1 320 994 \$
Total des passifs et des capitaux propres		3 573 725 \$	4 437 639 \$	3 541 930 \$

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 31 mars	
		2026	2025 ¹⁾
Ventes		962 850 \$	906 664 \$
Coût des marchandises vendues		782 475	752 522
Profit brut		180 375 \$	154 142 \$
Frais de vente et charges générales et administratives		101 892	103 070
Bénéfice avant ce qui suit :		78 483 \$	51 072 \$
Frais de restructuration et autres frais connexes	7	1 002	1 503
Autres charges (produits)		1 453	(3 256)
Quote-part du bénéfice d'une entreprise associée		(4 189)	—
Bénéfice avant charges d'intérêts et impôt sur le résultat		80 217 \$	52 825 \$
Charges d'intérêts et autres coûts de financement	11	16 197	28 478
Bénéfice avant impôt sur le résultat		64 020 \$	24 347 \$
Charge d'impôt sur le résultat		17 946	8 322
Bénéfice lié aux activités poursuivies		46 074 \$	16 025 \$
Bénéfice lié aux activités abandonnées	16	—	33 538
Bénéfice		46 074 \$	49 563 \$
Résultat par action attribuable aux actionnaires ordinaires :	12		
Bénéfice de base par action		0,37 \$	0,40 \$
Bénéfice dilué par action		0,36 \$	0,40 \$
Bénéfice (perte) de base par action lié(e) aux activités poursuivies		0,37 \$	0,13 \$
Bénéfice (perte) dilué(e) par action lié(e) aux activités poursuivies		0,36 \$	0,13 \$
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions) :	12		
De base		124,4	123,8
Dilué		128,3	125,3

¹⁾ Retraité. 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 31 mars	
	2026	2025 ¹⁾
Bénéfice	46 074 \$	49 563 \$
Autres éléments du résultat global		
Gains actuariels qui ne seront pas reclassés dans le résultat net (après impôt de 1,8 million de dollars; 1,4 million de dollars en 2025)	5 298 \$	4 134 \$
Quote-part des autres éléments du résultat global de l'entreprise associée (après impôt de 0,1 million de dollars; 0,0 million de dollars en 2025)	266	—
Total des éléments qui ne seront pas reclassés dans le résultat net	5 564 \$	4 134 \$
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; 0,0 million de dollars en 2025)	3 907	(563)
Variation du change sur la dette à long terme désigné comme couverture d'investissement net (après impôt de 0,6 million de dollars; 0,0 million de dollars en 2025)	(3 629)	113
Variation des couvertures de flux de trésorerie (après impôt de 0,5 million de dollars; 0,2 million de dollars en 2025)	1 335	(923)
Quote-part des autres éléments du résultat global de l'entreprise associée (après impôt de 0,0 million de dollars; 0,0 million de dollars en 2025)	(68)	—
Total des éléments qui sont ou qui peuvent être reclassés ultérieurement dans le résultat net	1 545 \$	(1 373) \$
Autres éléments du résultat global liés aux activités poursuivies	7 109 \$	2 761 \$
Autres éléments du résultat global liés aux activités abandonnées ¹⁾ (après impôt de 0,0 million de dollars; 0,2 million de dollars en 2025)	—	1 205
Total des autres éléments du résultat global	7 109 \$	3 966 \$
Résultat global	53 183 \$	53 529 \$

¹⁾ Retraité. Se reporter à la note 16.

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés.

États intermédiaires consolidés des variations des capitaux propres

		Cumul des autres éléments du résultat global								
					Ajustement pour écart de conversion ⁱⁱ⁾	Profits latents (pertes latentes) sur les couvertures de flux de trésorerie ⁱⁱ⁾	Profits latents (pertes latentes) sur la juste valeur des investissements ⁱⁱ⁾	Excédent de réévaluation	Actions propres	Total des capitaux propres
(en milliers de dollars canadiens) (non audité)	Notes	Capital social	Résultats non distribués	Surplus d'apport						
Solde au 31 décembre 2025		930 411 \$	343 108	11 950	11 515	(1 149)	(10 012)	40 610	(5 439)	1 320 994 \$
Bénéfice		—	46 074	—	—	—	—	—	—	46 074
Autres éléments du résultat global ⁱⁱ⁾		—	5 564	—	262	1 283	—	—	—	7 109
Dividendes déclarés (0,21 \$ par action)		2 337	(26 219)	85	—	—	—	—	—	(23 797)
Charge de rémunération fondée sur des actions	13	—	—	5 365	—	—	—	—	—	5 365
Impôt différé sur la rémunération fondée sur des actions		—	—	2 450	—	—	—	—	—	2 450
Exercice d'options sur actions		5 332	—	—	—	—	—	—	—	5 332
Achat d'actions par la fiducie responsable des unités d'actions temporairement incessibles		—	—	—	—	—	—	—	(8 336)	(8 336)
Vente d'actifs immobiliers		—	307	—	—	—	—	(307)	—	—
Actions rachetées		(2 530)	—	(7 472)	—	—	—	—	—	(10 002)
Solde au 31 mars 2026		935 550 \$	368 834	12 378	11 777	134	(10 012)	40 303	(13 775)	1 345 189 \$

		Cumul des autres éléments du résultat global								
(en milliers de dollars canadiens) (non audité)	Notes	Capital social	Résultats non distribués	Surplus d'apport	Ajustement pour écart de conversion ¹⁾	Profits latents (pertes latentes) sur les couvertures de flux de trésorerie ¹⁾	Profits latents (pertes latentes) sur la juste valeur des investissements ¹⁾	Excédent de rééva- luation	Actions propres	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2024		897 839 \$	587 393	12 482	14 545	(1 257)	(6 641)	37 347	(3 431)	1 538 277 \$
Bénéfice		—	49 563	—	—	—	—	—	—	49 563
Autres éléments du résultat global ¹⁾		—	4 134	—	86	(254)	—	—	—	3 966
Dividendes déclarés (0,24 \$ par action)		3 032	(29 763)	—	—	—	—	—	—	(26 731)
Charge de rémunération fondée sur des actions	13	—	—	5 777	—	—	—	—	—	5 777
Impôt différé sur la rémunération fondée sur des actions		—	—	1 900	—	—	—	—	—	1 900
Solde au 31 mars 2025		900 871 \$	611 327	20 159	14 631	(1 511)	(6 641)	37 347	(3 431)	1 572 752 \$

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

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

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 31 mars	
	Notes	2026	2025
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS :			
Activités d'exploitation			
Bénéfice		46 074 \$	49 563 \$
Ajouter (déduire) les éléments sans effet sur la trésorerie :			
Variation de la juste valeur des actifs biologiques		—	(16 411)
Amortissement		46 806	63 654
Rémunération fondée sur des actions	13	5 365	5 777
(Recouvrement) charge d'impôt différé		(3 119)	(3 717)
Charge d'impôt exigible		21 065	24 739
Charges d'intérêts et autres coûts de financement	11	16 197	29 646
Perte (profit) sur la vente d'actifs à long terme		112	(10 612)
Dépréciation des immobilisations corporelles et des actifs au titre du droit d'utilisation		184	866
Variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés non désignés		(7 554)	1 122
Quote-part du bénéfice d'une entreprise associée		(4 189)	—
Variation du passif au titre des régimes de retraite		963	719
Impôt sur le résultat remboursé (payé), montant net		—	(1 365)
Intérêts payés, après les intérêts capitalisés	11	(15 562)	(28 573)
Variation de la provision pour frais de restructuration et autres frais connexes	7	(2 990)	(4 263)
Variation de la marge des dérivés		(224)	(1 611)
Autre		4 067	5 148
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement		(52 504)	(104 799)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		54 691 \$	9 883 \$
Activités d'investissement			
Entrées d'actifs à long terme		(20 850) \$	(24 852) \$
Intérêts payés et capitalisés	11	(444)	(280)
Produit de la vente d'actifs à long terme		420	13 004
Dividendes de l'entreprise associée	15	1 094	—
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(19 780) \$	(12 128) \$
Activités de financement			
Dividendes versés		(23 797) \$	(26 731) \$
Diminution nette de la dette à long terme	8	(1 814)	(19 782)
Paieement au titre des obligations locatives		(3 653)	(8 092)
Exercice d'options sur actions		5 332	—
Achat d'actions propres		(8 336)	—
Rachat d'actions		(10 002)	—
Paieement des coûts de financement	8	—	(7)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(42 270) \$	(54 612) \$
Diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		(7 359) \$	(56 857) \$
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à l'ouverture de la période		143 409	175 908
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		136 050 \$	119 051 \$

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 clos les 31 mars 2026 et 2025

1. LA SOCIÉTÉ

Les Aliments Maple Leaf Inc. (« Les Aliments Maple Leaf » ou la « société »), une entreprise axée sur les protéines, est un chef de file du secteur des produits de consommation emballés dont le siège social se trouve à Mississauga, en Ontario. Elle produit fièrement des aliments délicieux et fabriqués de manière responsable sous des marques phares telles que Maple Leaf^{MD}, Maple Leaf Prime^{MD}, Maple Leaf Natural Selections^{MD}, Maple Leaf Mighty Protein^{MD}, Musafir^{MD}, Schneiders^{MD}, Mina^{MD} Halal, Greenfield Natural Meat Co.^{MD}, LightLife^{MD} et Field Roast^{MD}. 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 31 mars 2026 et pour le trimestre clos à cette date comprennent les comptes de la société et de ses filiales.

Le 1^{er} octobre 2025, Les Aliments Maple Leaf a finalisé la scission de ses activités dans le secteur du porc; celles-ci ont été présentées comme des activités abandonnées dans les états consolidés des résultats, conformément aux Normes IFRS de comptabilité. Plus de renseignements sur la scission se trouvent dans la circulaire d'information de la direction de la société datée du 1^{er} mai 2025.

2. MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Les états financiers intermédiaires consolidés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels audités de 2025 de la société (les « états financiers consolidés de 2025 »). La société n'a pas adopté de nouvelles normes ou méthodes comptables au cours du trimestre clos le 31 mars 2026.

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 2025.

La publication des états financiers intermédiaires consolidés a été approuvée par le conseil d'administration en date du 6 mai 2026.

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^{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.

3. COMPTES DÉBITEURS

	Au 31 mars 2026	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2025
Créances clients	116 844 \$	146 370 \$	106 858 \$
Moins : correction de valeur pour créances douteuses	(1 539)	(2 467)	(1 610)
Créances clients, montant net	115 305 \$	143 903 \$	105 248 \$
Autres débiteurs			
Taxes à la consommation à recevoir	17 353	14 987	15 064
Montant à recevoir du gouvernement	3 048	8 602	3 283
Autres	11 646	14 055	15 480
	147 352 \$	181 547 \$	139 075 \$

Le tableau suivant illustre l'âge des créances clients :

	Au 31 mars 2026	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2025
En règle	88 017 \$	116 913 \$	74 091 \$
En souffrance depuis 0 jour à 30 jours	20 575	19 497	24 312
En souffrance depuis 31 à 60 jours	2 456	3 686	4 925
En souffrance depuis plus de 60 jours	5 796	6 274	3 530
	116 844 \$	146 370 \$	106 858 \$

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.

La société a une facilité de titrisation des créances clients (la « facilité de titrisation ») venant à échéance le 31 mai 2026. La société prévoit obtenir une prolongation au titre de cette facilité à des conditions commercialement raisonnables avant son échéance. 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 31 mars 2025; 150,0 millions de dollars au 31 décembre 2025). 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 31 mars 2026, les créances clients gérées aux termes de cette facilité s'établissaient à 190,3 millions de dollars (167,9 millions de dollars au 31 mars 2025; 212,1 millions de dollars au 31 décembre 2025). En contrepartie de la vente de ses débiteurs, la société obtiendra une avance en trésorerie de 147,7 millions de dollars (129,2 millions de dollars au 31 mars 2025; 150,0 millions de dollars au 31 décembre 2025) et des billets à recevoir de 42,6 millions de dollars (38,7 millions de dollars au 31 mars 2025; 62,1 millions de dollars au 31 décembre 2025). 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 31 mars 2026, la société a comptabilisé un montant net à payer de 16,2 millions de dollars (montant net à payer de 30,4 millions de dollars au 31 mars 2025; montant net à payer de 54,0 millions de dollars au 31 décembre 2025).

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 31 mars 2026 et 2025 et dans le bilan annuel consolidé audité de 2025 au 31 décembre 2025.

4. STOCKS

	Au 31 mars 2026	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2025
Matières premières	68 933 \$	68 526 \$	61 185 \$
Travaux en cours	45 370	50 362	38 391
Produits finis	285 459	376 198	250 149
Emballage	38 416	36 378	34 738
Pièces de rechange	88 828	96 681	87 833
	527 006 \$	628 145 \$	472 296 \$

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, des stocks de 738,1 millions de dollars (698,0 millions de dollars en 2025 – données retraitées pour exclure les activités abandonnées) ont été passés en charges dans le coût des marchandises vendues.

Au 31 mars 2026, les stocks ont été réduits de 9,4 millions de dollars (15,5 millions de dollars au 31 mars 2025; 9,0 millions de dollars au 31 décembre 2025) 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. PLACEMENTS

	Au 31 mars 2026	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2025
Participation dans une entreprise associée	116 888 \$	— \$	113 595 \$
Placements de portefeuille	8 313	11 982	8 235
Autres placements	—	877	—
	125 201 \$	12 859 \$	121 830 \$

La participation dans une entreprise associée comprend la participation dans la société Canada Packers Inc. (« Canada Packers »). Le tableau suivant illustre la variation de la valeur comptable de la participation dans une entreprise associée au cours de 2026.

Solde au 31 décembre 2025	113 595 \$
Quote-part du total du résultat global de l'entreprise associée	7 206
Amortissement de l'ajustement de la juste valeur des actifs à long terme	(2 819)
Dividendes reçus	(1 094)
Solde au 31 mars 2026	116 888 \$

6. IMMEUBLES DE PLACEMENT

	Au 31 mars 2026
Solde net au 31 décembre 2025	55 656 \$
Sorties	(460)
Solde net au 31 mars 2026	55 196 \$

	Au 31 mars 2025
Solde net au 31 décembre 2024	42 588 \$
Solde net au 31 mars 2025	42 588 \$

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 31 mars 2026 et 2025.

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	
Solde au 31 décembre 2025^{j)}	1 893 \$	11 170	20	13 083 \$
Charges	—	798	204	1 002
Sorties de trésorerie	(8)	(3 904)	(89)	(4 001)
Écart de conversion	—	—	1	1
Solde au 31 mars 2026	1 885 \$	8 064	136	10 085 \$
Partie courante				8 042 \$
Partie non courante				2 043
Total au 31 mars 2026				10 085 \$

^{j)} Le solde au 31 décembre 2025 comprend une partie courante de 10,4 millions de dollars et une partie non courante de 2,7 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	
Solde au 31 décembre 2024^{j)}	1 978 \$	16 225	191	18 394 \$
Charges	—	562	86	648
Reprises	—	(205)	—	(205)
Sorties de trésorerie	(19)	(4 524)	(182)	(4 725)
Solde au 31 mars 2025	1 959 \$	12 058	95	14 112 \$
Partie courante				11 344 \$
Partie non courante				2 768
Total au 31 mars 2025				14 112 \$

^{j)} 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.

Frais de restructuration et autres frais connexes

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, la société a comptabilisé des frais de restructuration et autres frais connexes qui se sont établis à 1,0 million de dollars se rapportant à la poursuite de l'initiative Alimentons la croissance liée à sa restructuration organisationnelle. Ces frais comprennent 0,8 million de dollars au titre des indemnités de fin de contrat de travail et autres frais liés au personnel et 0,2 million de dollars en coûts de mise hors service relativement à la fermeture de l'usine de Brantford, en Ontario.

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, la société a comptabilisé des frais de restructuration et autres frais connexes de 1,5 million de dollars. Ce montant tient compte de 1,4 million de dollars se rapportant à l'initiative Alimentons la croissance, y compris la réorganisation des équipes des services commerciaux et de l'exploitation pour un total de 0,3 million de dollars au titre des indemnités de fin de contrat de travail et autres frais liés au personnel et de 1,1 million de dollars au titre de l'amortissement accéléré relativement à la fermeture de l'usine de Brantford, en Ontario. Le solde se rapporte à des initiatives de restructuration organisationnelle antérieures.

8. DETTE À LONG TERME

	Au 31 mars 2026	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2025
Ligne de crédit renouvelable	316 436 \$	633 602 \$	312 966 \$
Facilité de crédit à terme en dollars américains – tranche 1	278 690	380 951	274 420
Facilité de crédit à terme en dollars canadiens – tranche 2	550 000	350 000	550 000
Facilité de crédit à terme en dollars canadiens – tranche 3	—	300 000	—
Prêts publics	5 363	6 042	5 609
Financement de fournisseurs	2 091	4 760	3 615
Charges de financement différées	(7 462)	(2 645)	(8 021)
Total de la dette à long terme	1 145 118 \$	1 672 710 \$	1 138 589 \$
Courante	1 465 \$	302 009 \$	2 096 \$
Non courante	1 143 653	1 370 701	1 136 493
Total de la dette à long terme	1 145 118 \$	1 672 710 \$	1 138 589 \$

Au 1^{er} janvier 2025, la société détenait une facilité de crédit consortiale liée à la durabilité (la « facilité de crédit ») 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 trois facilités engagées de crédit à terme non garanties d'une valeur de 300,0 millions de dollars (tranche 3), 350,0 millions de dollars (tranche 2) et de 265,0 millions de dollars américains (tranche 1) venant respectivement à échéance le 20 juin 2025, le 29 juin 2026 et le 29 juin 2027. La société avait remboursé la totalité de la tranche 3 à l'échéance.

Le 1^{er} octobre 2025, immédiatement avant la transaction de scission, les activités du secteur du porc de la société ont conclu une convention de crédit garantie de quatre ans, qui consistait en un montant en capital total de 415,0 millions de dollars de prêts à terme, et une facilité renouvelable de 200,0 millions de dollars. Des prêts à terme de 415,0 millions de dollars ont été prélevés sur cette facilité. Cette facilité avait également une capacité maximale de 50,0 millions de dollars en lettres de crédit sur lesquelles un montant de 0,6 million de dollars avait été prélevé. Cette facilité, qui appartient à Canada Packers Inc., a ensuite été décomptabilisée dans le cadre de la scission. La facilité était conforme à toutes les clauses restrictives au moment de la décomptabilisation.

À la clôture de la scission des activités du secteur du porc de la société, la facilité de crédit actuelle de la société a été modifiée et la ligne de crédit renouvelable engagée non garantie a été ramenée à 1 200,0 millions de dollars et prorogée jusqu'à son échéance le 1^{er} octobre 2030; la facilité à terme engagée non garantie (tranche 1) a été ramenée à 200,0 millions de dollars américains et prorogée jusqu'à son échéance le 1^{er} octobre 2029; et la facilité à terme engagée non garantie (tranche 2) a été portée à 550,0 millions de dollars et prorogée jusqu'à son échéance le 1^{er} octobre 2028.

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 31 mars 2026, la société avait prélevé des lettres de crédit de 9,3 millions de dollars aux termes de la facilité de crédit (9,1 millions de dollars au 31 mars 2025; 9,4 millions de dollars au 31 décembre 2025).

La facilité de crédit est assortie de certaines clauses restrictives. Au 31 mars 2026, 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 31 mars 2025; 105,0 millions de dollars au 31 décembre 2025). Au 31 mars 2026, des lettres de crédit de 37,2 millions de dollars avaient été émises aux termes de cette facilité (47,6 millions de dollars au 31 mars 2025; 37,2 millions de dollars au 31 décembre 2025).

Au 31 mars 2026, la société avait un prêt public ne portant pas intérêt de 5,4 millions de dollars (6,0 millions de dollars au 31 mars 2025; 5,6 millions de dollars au 31 décembre 2025) 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 31 mars	
	2026	2025
Total de la dette à long terme à l'ouverture de la période	1 138 589 \$	1 691 957 \$
Facilité de crédit renouvelable et les facilités de crédit à terme – remboursements nets	— \$	(18 252) \$
Prêts publics – remboursements	(284)	(222)
Financement de fournisseurs – remboursements	(1 530)	(1 308)
Païement des coûts de financement	—	(7)
Total des sorties de trésorerie liées aux activités de financement de la dette à long terme	(1 814) \$	(19 789) \$
Réévaluation des monnaies étrangères	7 746 \$	(324) \$
Autres variations sans effet sur la trésorerie	597	866
Total des variations sans effet sur la trésorerie	8 343 \$	542 \$
Total de la dette à long terme à la clôture de la période	1 145 118 \$	1 672 710 \$

9. CAPITAL SOCIAL

Rachat d'actions

Le 11 mars 2026, 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 2026 et se terminera le 12 mars 2027 ou avant si la société achève le rachat aux termes d'un avis d'intention déposé auprès de la TSX. Aux termes de ce rachat, au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, 0,3 million d'actions ont été rachetées aux fins d'annulation, pour un prix moyen de 29,53 \$ l'action.

Le 11 mars 2025, 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 s'est terminé le 12 mars 2026. Au cours des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, 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 31 mars :

	2026			2025		
	Montant notionnel ⁱ⁾	Juste valeur		Montant notionnel ⁱ⁾	Juste valeur	
		Actif ⁱⁱ⁾	Passif ⁱⁱ⁾		Actif ⁱⁱ⁾	Passif ⁱⁱ⁾
Couvertures de flux de trésorerie						
Contrats de change	— \$	— \$	— \$	29 944 \$	— \$	97 \$
Contrats sur marchandises	— \$	—	—	18 560 \$	—	905
Swaps de taux d'intérêt	950 000 \$	3 594	3 640	400 000 \$	3 731	6 983
		3 594 \$	3 640 \$		3 731 \$	7 985 \$
Couvertures de juste valeurⁱⁱⁱ⁾						
Contrats de change	— \$	— \$	— \$	77 986 \$	51 \$	1 262 \$
Contrats sur marchandises	— \$	—	—	73 943 \$	3 357	—
		— \$	— \$		3 408 \$	1 262 \$
Instruments dérivés non désignés comme faisant partie d'une relation de couverture officielle						
Swaps de taux d'intérêt	225 469 \$	3 815 \$	— \$	231 888 \$	1 723 \$	— \$
Contrats de change	93 838 \$	1 556	7	114 034 \$	264	402
Contrats sur marchandises	69 574 \$	1 392	—	121 062 \$	—	2 709
		6 763 \$	7 \$		1 987 \$	3 111 \$
Total de la juste valeur		10 357 \$	3 647 \$		9 126 \$	12 358 \$
Courants ^{ii), iv)}		8 518 \$	2 961 \$		7 096 \$	8 145 \$
Non courants ⁱⁱ⁾		1 839	686		2 030	4 213
Total de la juste valeur		10 357 \$	3 647 \$		9 126 \$	12 358 \$

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

ⁱⁱ⁾ 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.

ⁱⁱⁱ⁾ 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.

^{iv)} Au 31 mars 2026, la juste valeur des actifs courants ci-dessus a augmenté de 1,1 million de dollars (diminution de 1,0 million de dollars au 31 mars 2025; augmentation de 0,4 million de dollars au 31 décembre 2025) et la juste valeur des passifs courants ci-dessus a diminué de 0,0 million de dollars (diminution de 3,6 millions de dollars au 31 mars 2025; diminution de 0,0 million de dollars au 31 décembre 2025) 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 31 mars 2026, la société a comptabilisé un profit avant impôt de 6,9 millions de dollars (perte de 0,8 million de dollars en 2025 – données retraitées pour exclure les activités abandonnées) sur les instruments financiers non désignés détenus à des fins de transaction.

Au cours des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, 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 31 mars 2026 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs :				
Contrats de change	— \$	1 556	—	1 556 \$
Contrats sur marchandises ¹⁾	1 392	—	—	1 392
Swaps de taux d'intérêt	—	7 409	—	7 409
	1 392 \$	8 965	—	10 357 \$
Passifs :				
Contrats de change	— \$	7	—	7 \$
Swaps de taux d'intérêt	—	3 640	—	3 640
	— \$	3 647	—	3 647 \$

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 du trimestre clos le 31 mars 2026. 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 0,9 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 31 mars 2026, une perte de 0,3 million de dollars, déduction faite de l'impôt de 0,1 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 0,3 million de dollars, déduction faite de l'impôt de 0,1 million de dollars en 2025 – données retraitées pour exclure les activités abandonnées).

Au 31 mars 2026, la société avait prélevé 200,0 millions de dollars américains (265,0 millions de dollars américains au 31 mars 2025; 200,0 millions de dollars américains au 31 décembre 2025) au titre d'emprunts libellés en dollars américains prélevés sur la facilité de crédit, dont une tranche de 177,2 millions de dollars américains (239,0 millions de dollars américains au 31 mars 2025; 200,0 millions de dollars américains au 31 décembre 2025) 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 31 mars 2026, la perte sur la couverture d'un investissement net comptabilisée dans les autres éléments du résultat global s'élevait à 3,6 millions de dollars déduction faite de l'impôt de 0,6 million de dollars (profit de 0,1 million de dollars, déduction faite de l'impôt de 0,0 million de dollars en 2025).

11. CHARGES D'INTÉRÊTS ET AUTRES COÛTS DE FINANCEMENT

	Trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Intérêts sur les emprunts effectués sur la facilité de crédit	13 129 \$	24 763 \$
Intérêt sur les obligations locatives	816	870
Intérêts sur les créances titrisées	1 259	1 265
Intérêts sur les prêts publics	50	56
Amortissement des charges de financement différées	556	810
Commissions d'attente et autres intérêts sur la facilité de crédit	831	994
	16 641 \$	28 758 \$
Intérêts payés et capitalisés	(444)	(280)
	16 197 \$	28 478 \$

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2026, les intérêts payés se sont chiffrés à 16,0 millions de dollars (28,9 millions de dollars en 2025).

12. RÉSULTAT PAR ACTION

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

Le bénéfice dilué par action est calculé 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 par action, de base et dilué :

Trimestres clos les 31 mars	2026			2025		
	Résultat net	Nombre moyen pondéré d'actions ⁱ⁾	Résultat par action	Résultat net	Nombre moyen pondéré d'actions ⁱ⁾	Résultat par action
De base						
Activités poursuivies	46 074 \$	124,4	0,37 \$	16 025 \$	123,8	0,13 \$
Activités abandonnées	— \$	—	— \$	33 538 \$	123,8	0,27 \$
	46 074 \$	124,4	0,37 \$	49 563 \$	123,8	0,40 \$
Incidence des titres dilutifs ⁱⁱ⁾		4,0			1,5	
Dilué						
Activités poursuivies	46 074 \$	128,3	0,36 \$	16 025 \$	125,3	0,13 \$
Activités abandonnées	— \$	—	— \$	33 538 \$	125,3	0,27 \$
	46 074 \$	128,3	0,36 \$	49 563 \$	125,3	0,40 \$

ⁱ⁾ En millions.

ⁱⁱ⁾ Compte non tenu de l'incidence d'environ 0,1 million (6,1 millions en 2025) d'options sur actions et d'unités d'actions temporairement incessibles qui ont un effet antidilutif pour le trimestre clos le 31 mars 2026.

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 les trimestres clos le 31 mars :

	2026		2025	
	Options en circulation	Prix d'exercice moyen pondéré	Options en circulation	Prix d'exercice moyen pondéré
En circulation aux 1^{er} janvier	7 486 482	20,09 \$	7 299 200	25,62 \$
Attribution	650 850	28,68 \$	870 300	24,64 \$
Exercice	(255 121)	20,90 \$	—	— \$
Renonciation	—	— \$	(3 450)	22,95 \$
Expiration	—	— \$	(664 950)	32,50 \$
En circulation aux 31 mars	7 882 211	20,77 \$	7 501 100	24,90 \$
Options pouvant être exercées	5 891 732	20,24 \$	5 199 800	25,41 \$

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 trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025ⁱ⁾.

	Trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025
Cours de l'action à la date d'attribution	28,86 \$	25,22 \$
Prix d'exercice	28,68 \$	24,64 \$
Volatilité attendue	30,2 %	30,8 %
Durée de vie des options (en années) ⁱⁱ⁾	4,5	4,5
Dividendes attendus	3,3 %	4,5 %
Taux d'intérêt sans risque ⁱⁱⁱ⁾	3,1 %	2,5 %

ⁱ⁾ La moyenne pondérée est fondée sur le nombre d'unités attribuées.

ⁱⁱ⁾ Durée de vie moyenne pondérée attendue.

ⁱⁱⁱ⁾ Fondé sur les obligations du gouvernement du Canada.

La juste valeur des options attribuées au cours du trimestre clos le 31 mars 2026 s'est établie à 4,0 millions de dollars (4,1 millions de dollars en 2025). Les charges comptabilisées relativement aux options de l'exercice considéré et de l'exercice précédent se sont élevées à 1,2 million de dollars (1,4 million de dollars en 2025 – données retraitées pour exclure les activités abandonnées).

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 au 31 mars et pour le trimestre clos à cette date :

	2026		2025	
	Unités en circulation	Juste valeur moyenne pondérée à l'attribution	Unités en circulation	Juste valeur moyenne pondérée à l'attribution
En circulation aux 1^{er} janvier	3 600 227	16,77 \$	3 224 990	21,38 \$
Attribution	651 830	28,86 \$	925 790	22,11 \$
Renonciation	(64 241)	17,30 \$	(29 262)	21,17 \$
En circulation aux 31 mars	4 187 816	18,64 \$	4 121 518	21,54 \$

La juste valeur des UATI et des UAR attribuées au cours du trimestre clos le 31 mars 2026 s'est établie à 15,9 millions de dollars (17,2 millions de dollars en 2025). Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les charges liées aux UATI et aux UAR de la période à l'étude et de la période correspondante de l'exercice précédent se sont chiffrées à 4,2 millions de dollars (4,1 millions de dollars en 2025 – données retraitées pour exclure les activités abandonnées), dont une tranche de 0,5 million de dollars (0,6 million de dollars en 2025) 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 qui seront réglées en trésorerie au 31 mars 2026 s'est élevé à 3,4 millions de dollars (2,3 millions de dollars au 31 mars 2025; 2,9 millions de dollars au 31 décembre 2025).

La juste valeur des UATI et des UAR attribuées au cours des trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025 est déterminée en fonction des principales hypothèses figurant dans le tableau suivantⁱ⁾ :

	2026	2025
Durée de vie attendue des unités (en années)	3,1	3,0
Taux de renonciation	15,7 %	16,1 %
Taux d'intérêt sans risque ^{ii), iii)}	s. o.	2,5 %

ⁱ⁾ La moyenne pondérée est fondée sur le nombre d'unités attribuées.

ⁱⁱ⁾ Fondé sur les obligations du gouvernement du Canada.

ⁱⁱⁱ⁾ Le taux d'intérêt sans risque n'a pas été utilisé dans l'évaluation de la juste valeur des UATI et des UAR attribuées en 2026, car les porteurs de parts ont droit au même dividende que les actionnaires ordinaires.

Unités d'actions différées

Pour le trimestre clos le 31 mars 2026, les charges liées aux unités d'actions des administrateurs se sont chiffrées à 0,5 million de dollars (0,4 million de dollars en 2025).

14. SECTEURS GÉOGRAPHIQUES ET PROFILS DES CLIENTS

Renseignements sur les secteurs géographiques

Le tableau suivant présente les ventes par pays :

	Trimestres clos les 31 mars	
	2026	2025 ⁱ⁾
Canada	863 915 \$	795 919 \$
États-Unis	98 552	109 926
Autres	383	819
Ventes	962 850 \$	906 664 \$

ⁱ⁾ Les données comparatives de l'exercice 2025 ont été retraitées pour exclure les activités abandonnées liées aux activités dans le secteur du porc.

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

	Au 31 mars 2026	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2025
Canada	2 385 252 \$	2 829 394 \$	2 404 492 \$
États-Unis	184 208	298 659	186 339
Autres	—	1 027	—
Total des actifs non courants¹⁾	2 569 460 \$	3 129 080 \$	2 590 831 \$

¹⁾ 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 31 mars 2026, la société a comptabilisé des ventes à trois clients représentant 15,5 %, 15,5 % et 10,8 % (15,6 %, 14,9 % et 11,5 % en 2025 – données retraitées pour exclure les activités abandonnées) 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 clos le 31 mars 2026, la société a cotisé 6,7 millions de dollars (8,3 millions de dollars en 2025) à ces régimes.

Transactions avec d'autres parties liées

Canada Packers Inc.

Le 1^{er} octobre 2025, la société a mené à terme la scission de ses activités du secteur du porc, ce qui a entraîné une perte de contrôle. À la suite de la transaction, les anciennes activités porcines de la société sont devenues les activités de Canada Packers, société ouverte canadienne indépendante inscrite à la cote de la TSX. Dans le cadre de la scission, la société a conservé une participation de 16 % dans Canada Packers ainsi qu'une influence notable sur celle-ci et a conclu un accord d'approvisionnement, ainsi que d'autres ententes, avec Canada Packers. Ces ententes permettent à la société d'avoir accès à un approvisionnement stable de produits du porc utilisés dans le cadre de ses activités.

Bien que la société détienne moins de 20 % des titres de capitaux propres de Canada Packers, elle exerce son influence notable en raison de sa présence au conseil d'administration de Canada Packers et de ses transactions importantes conclues dans le cadre d'ententes signées aux fins de la scission.

Le tableau suivant présente les transactions qui ont eu lieu avec Canada Packers :

	Pour le trimestre clos le 31 mars 2026
Ventes à l'entreprise associée et autres produits reçus de celle-ci	20 532 \$
Achats auprès de l'entreprise associée	99 980 \$
Dividendes reçus de l'entreprise associée	1 094 \$
Quote-part du total du résultat global de l'entreprise associée	7 206 \$

Des ventes sont effectuées auprès de Canada Packers relativement à des services de désossage de jambon, ainsi que des services de courtage, de licences de propriété intellectuelle et des services informatiques. Les montants affectés à la prestation de certains de ces services sont comptabilisés dans les autres produits. Les achats auprès de Canada Packers sont pour des produits du porc.

Les montants suivants étaient impayés à la date de clôture :

	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Comptes débiteurs	10 669 \$	6 305 \$
Créditeurs et charges à payer	13 286 \$	3 639 \$

Les soldes impayés au 31 mars 2026 ne sont pas garantis et le règlement se fait en trésorerie. Aucune garantie n'a été fournie ou reçue à l'égard d'une somme à recevoir d'une partie liée ou à lui payer.

McCain Capital Inc. et McCain Financial Advisory Services

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 clos le 31 mars 2026, 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 (0,1 million de dollars en 2025), ce qui représentait la valeur de marché de ces transactions. Au 31 mars 2026, un montant de 0,2 million de dollars (0,2 million de dollars au 31 mars 2025; 0,3 million de dollars au 31 décembre 2025) 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 détenue par M. Michael H. McCain. Pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, 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. ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le 1^{er} octobre 2025, la société a conclu une transaction de scission, ce qui a entraîné une perte de contrôle de ses activités dans le secteur du porc. Par conséquent, les résultats des activités du secteur du porc ont été présentés à titre d'activités abandonnées dans l'état consolidé des résultats jusqu'à la date de la scission. Les informations comparatives de la période précédente ont été retraitées pour refléter ce classement.

Les montants inclus dans les activités abandonnées sont présentés ci-dessous :

	Trimestre clos le 31 mars 2025
Ventes	334 629 \$
Coût des marchandises vendues	270 997
Profit brut	63 632 \$
Frais de vente et charges générales et administratives	11 737
Bénéfice avant ce qui suit :	51 895 \$
Autres charges	4 489
Bénéfice avant intérêts et impôt sur le résultat	47 406 \$
Charges d'intérêt et autres coûts de financement	1 168
Bénéfice avant impôts	46 238 \$
Charge d'impôt sur le résultat	12 700
Bénéfice lié aux activités abandonnées	33 538 \$

Bénéfice par action lié aux activités abandonnées :

	Trimestre clos le 31 mars 2025
Bénéfice de base par action lié aux activités abandonnées	0,27 \$
Bénéfice dilué par action lié aux activités abandonnées	0,27 \$
Nombre moyen pondéré d'actions (en millions)	123,8

La présentation des activités abandonnées tient compte des éliminations intersociétés et ne tient pas compte de la répartition de certains coûts partagés qui ont été engagés au cours de la période où ces coûts se poursuivront, ni de toutes les relations qui existeront entre Les Aliments Maple Leaf et les entreprises de production de porc qui ont été scindées. Les coûts de transaction et les coûts connexes de la scission ont été inclus dans les autres charges des activités abandonnées.

Les entrées (sorties) nettes de trésorerie liées aux activités dans le secteur du porc se présentent comme suit :

	Trimestre clos le 31 mars 2025
Activités d'exploitation	47 252 \$
Activités d'investissement	(7 862)
Activités de financement	(4 275)
Flux de trésorerie nets	35 115 \$