

# GFL ENVIRONMENTAL INC. RAPPORT DE GESTION

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025

Le rapport de gestion qui suit (le « **rapport de gestion** ») de GFL Environmental Inc. (« **nous** », « **nos** », « **notre** », « **GFL** » ou la « **Société** ») est daté du 7 novembre 2025 et il fournit de l'information sur nos résultats d'exploitation et notre situation financière pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025. Ce rapport de gestion doit être lu parallèlement à nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et aux notes annexes pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 (les « **états financiers intermédiaires** »), à nos états financiers consolidés annuels audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (les « **états financiers annuels** ») et à notre rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (le « **rapport de gestion annuel** »).

## 1. Aperçu de la Société

GFL est la quatrième société de services environnementaux diversifiés en importance en Amérique du Nord, avec des activités partout au Canada et dans 18 États américains. GFL comptait environ 15 000 employés au 30 septembre 2025.

GFL a été constituée le 5 mars 2020 en vertu des lois de la province de l'Ontario. Nos actions à droit de vote subalterne sont négociées à la Bourse de New York (la « **NYSE** ») et à la Bourse de Toronto (la « **TSX** ») sous le symbole « **GFL** ».

Le 3 mars 2025, nous avons annoncé la réalisation du dessaisissement de notre secteur de services environnementaux (« **Services environnementaux GFL** »), avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> mars 2025, pour une valeur d'entreprise de 8,0 G\$. Des fonds gérés par des sociétés affiliées à Apollo Global Management, Inc. et à BC Partners Advisors LP ont chacun acquis une participation d'environ 28 % dans GFL Environmental Services JV LP (« **GES** »). Nous avons conservé une participation ne donnant pas le contrôle d'environ 44 % dans GES, laquelle avait été initialement comptabilisée au montant de 1,7 G\$. GES a été présentée dans les activités abandonnées dans les résultats comparatifs de nos états financiers intermédiaires. Le 3 septembre 2025, HPS Investment Partners, LLC (« **HPS** ») a souscrit une participation dans GES en échange de ses billets à rendement réinvesti de Services environnementaux GFL. La souscription par HPS a donné lieu à une diminution de la participation de GFL dans GES, laquelle participation a été ramenée à environ 34,0 %.

À moins d'indication contraire, toutes les informations financières contenues dans notre rapport de gestion correspondent aux résultats découlant de nos activités poursuivies.

## Information prospective

Le présent rapport de gestion, et particulièrement les rubriques intitulées « Sommaire des facteurs qui influent sur le rendement » et « Situation de trésorerie et sources de financement » présentées ci-après, contient des déclarations prospectives et de l'information prospective (collectivement, l'« **information prospective** ») au sens des lois sur les valeurs mobilières américaines et canadiennes, respectivement. L'information prospective comprend toutes les déclarations qui n'ont pas uniquement trait aux faits passés et courants, peuvent avoir trait à des événements ou résultats prévus et peuvent comprendre des déclarations sur nos objectifs, nos projets, nos buts, nos stratégies, nos perspectives, nos résultats d'exploitation, notre performance financière et opérationnelle, nos prévisions et nos occasions. Dans certains cas, on reconnaît l'information prospective à l'emploi de verbes ou d'expressions comme « planifier », « cibler », « croire », « s'attendre à », « être susceptible de », « se produire », à la forme affirmative ou négative, au futur ou au conditionnel, et à l'emploi de termes comme « budget », « estimation », « perspective », « prévision », « projection », « stratégie », « avis », « intention », « possibilité », « éventualité » ou d'autres termes semblables. Toutefois, l'information prospective ne contient pas toujours ces termes ou expressions. En outre, les déclarations faisant état de nos attentes, nos intentions, nos prévisions ou d'autres faits ou circonstances à venir contiennent de l'information prospective. Les déclarations qui contiennent de l'information prospective ne portent pas sur des faits passés et ne sont pas des garanties de résultats futurs, mais indiquent plutôt les attentes, les estimations et les projections de la direction concernant des événements futurs.

L'information prospective contenue dans le présent rapport de gestion repose sur nos avis, estimations et hypothèses établis à la lumière de notre expérience et de notre perception des tendances historiques, de la conjoncture et de l'avenir prévisible. Elle repose aussi sur d'autres facteurs que nous croyons actuellement pertinents et raisonnables dans les circonstances. Malgré le soin apporté à l'établissement et à l'examen de l'information prospective, rien ne garantit que les avis, estimations et hypothèses sous-jacents se révéleront exacts.

Les facteurs qui pourraient entraîner un écart entre les résultats réels et les résultats prévus comprennent, sans toutefois s'y limiter, les facteurs énumérés ci-dessous et à la rubrique intitulée « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (la « **notice annuelle** »). D'autres risques, dont nous pourrions ne pas avoir connaissance pour l'instant ou que nous pourrions considérer comme non significatifs, pourraient avoir une incidence négative sur nos activités. Nous déclinons toute obligation de réviser ou de mettre à jour l'information prospective de manière à rendre compte d'événements ou de changements de circonstances, à moins que la loi ne l'exige expressément.

L'information prospective est assujettie à un certain nombre de risques, impondérables, hypothèses et autres facteurs importants, connus ou inconnus, qui peuvent faire en sorte que les résultats, le rendement ou les réalisations réels diffèrent considérablement de tout résultat, rendement ou réalisation futurs exprimés ou sous-entendus dans l'information prospective. Les facteurs qui pourraient engendrer un écart important entre les résultats réels et les résultats prévus comprennent, sans toutefois s'y limiter, ce qui suit, ainsi que les facteurs de risque décrits de façon détaillée à la rubrique intitulée « Facteurs de risque » présentée dans la notice annuelle : notre capacité à élargir notre part de marché; notre capacité à continuer d'accroître nos produits et à améliorer nos marges d'exploitation, notre capacité à conserver le personnel clé; notre capacité à maintenir et à étendre notre présence géographique; notre capacité à entretenir de bonnes relations avec nos clients; notre capacité à exécuter nos plans d'expansion; notre capacité à saisir des occasions d'acquisitions supplémentaires et à mener à bien l'intégration des entreprises acquises; l'incidence défavorable d'acquisitions sur nos activités; les dettes potentielles attribuables à des acquisitions antérieures ou futures; la nécessité de réussir à intégrer les entreprises acquises; notre capacité à continuer d'investir dans notre infrastructure pour appuyer notre croissance; notre capacité à obtenir et à conserver un financement à des conditions acceptables; notre capacité à augmenter nos prix ou à compenser une hausse de nos coûts; les taux de change et les taux d'intérêt; l'effet de la concurrence; les changements et les tendances dans notre secteur ou l'économie mondiale; les modifications apportées aux lois, règles, règlements et normes internationales; notre capacité à répondre aux exigences légales et exigences des clients en constante évolution en ce qui a trait aux solutions durables et autres enjeux, notre responsabilité éventuelle, le cas échéant, relative aux questions environnementales; à la réglementation gouvernementale et aux modifications y étant apportées et les risques associés à la non-conformité; la perte de contrats municipaux et d'autres contrats; l'incapacité éventuelle d'acquiescer, de louer ou d'agrandir des installations; notre dépendance envers des installations; l'accès non garanti aux marchés des capitaux propres ou des capitaux d'emprunt; l'augmentation des coûts de la main-d'œuvre, de l'élimination et du transport; l'approvisionnement en carburant et les fluctuations du prix du carburant; notre besoin d'avoir suffisamment de flux de trésorerie pour réinvestir dans nos activités; notre incapacité à obtenir des cautionnements, des garanties de bonne exécution, des lettres de crédit, ou d'autres garanties financières; les risques liés à l'exploitation, à la santé, à la sécurité et à l'environnement; les catastrophes naturelles, les conditions météorologiques et la saisonnalité; l'exposition au risque de crédit et la diminution des résultats d'exploitation provoquées par un ralentissement économique; la dépendance croissante envers la technologie et le risque de défaillances technologiques; les incidents ou problèmes de cybersécurité; l'atteinte à notre réputation ou à notre marque; la hausse des coûts d'assurance, la hausse de nos coûts d'exploitation entraînée par un resserrement de la réglementation sur les changements climatiques; les risques liés au non-respect des lois ou des règlements anticorruption américains, canadiens ou étrangers; les coûts de fermeture et d'après-fermeture des sites d'enfouissement et les coûts associés à la contamination; l'augmentation des efforts déployés par les provinces, les États et les municipalités pour détourner les déchets des sites d'enfouissement; un litige, l'acte d'une autorité de réglementation ou des manœuvres menées par des activistes et les développements en matière de santé publique, les épidémies ou les pandémies.

## Mode de présentation

Nos états financiers intermédiaires ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, qui fait partie des Normes internationales d'information financière (les « **IFRS** ») telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board. À moins que le contexte ne le suggère autrement, toute référence à « GFL », à la « Société », à « nous » et à « notre » dans le présent rapport de gestion renvoie à GFL et ses filiales consolidées.

Sauf indication contraire, les montants contenus dans le présent rapport de gestion sont présentés en millions de dollars canadiens.

## **Reclassement de montants d'exercices antérieurs**

Certains soldes relatifs à la ventilation des produits et à l'information sectorielle présentés au cours de périodes antérieures ont été présentés de nouveau afin que leur présentation soit cohérente avec celle adoptée pour la période considérée en ce qui a trait à la division des Services environnementaux GFL, qui a été présentée comme activité abandonnée. Se reporter à la note 17 de nos états financiers intermédiaires.

## **Sommaire des facteurs qui influent sur le rendement**

Nous sommes d'avis que notre rendement et notre futur succès dépendent d'un certain nombre de facteurs qui présentent d'importantes occasions pour nous. Ces facteurs sont également assujettis à un certain nombre de risques et de défis intrinsèques présentés ailleurs dans le présent rapport de gestion ainsi que dans la notice annuelle.

Les acquisitions et les dessaisissements ont eu une incidence sur nos résultats pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, de même que la croissance interne enregistrée au cours de cette période, laquelle tient en partie aux stratégies en matière de tarification que nous avons mises en œuvre et aux fluctuations des volumes, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence des pressions inflationnistes, de certaines pressions sur les salaires. Notre capacité de tirer parti de notre réseau évolutif pour réaliser des efficiences en matière de coûts d'exploitation a également eu une incidence sur notre performance pour la période. Le caractère saisonnier influe sur nos résultats, qui sont habituellement plus faibles au premier trimestre de l'exercice, en raison principalement des conditions hivernales ardues au Canada, et plus élevés aux deuxième et troisième trimestres de l'exercice, en raison de l'augmentation du volume de déchets générés au cours de l'été dans bon nombre de nos marchés.

Nous entendons continuer de faire croître notre entreprise et d'améliorer notre performance financière en étendant la portée de nos services sur de nouveaux marchés géographiques et en élargissant notre empreinte géographique afin d'augmenter la densité régionale de nos lignes d'activité, ce qui donnera lieu à une augmentation des marges. Notre capacité de réaliser ces objectifs est tributaire de notre capacité d'exécuter notre stratégie en trois volets qui consiste à i) continuer de générer une croissance interne solide et stable des produits, ii) mener à bien des acquisitions relatives et stratégiques et iii) continuer de stimuler les gains d'efficacité opérationnelle dans l'ensemble de notre plateforme.

### ***Croissance interne forte et stable des produits***

Notre capacité de générer une croissance interne forte et stable des produits tout au long des cycles macroéconomiques dépend de notre capacité d'élargir et d'approfondir l'étendue des services que nous offrons à nos clients existants, de saisir des occasions de vente croisée entre nos capacités de services complémentaires, d'obtenir des hausses de prix et de surcharges, de signer de nouveaux contrats, de renouveler ou de prolonger des contrats existants et d'étendre nos services à des marchés nouveaux ou adjacents. Nous sommes d'avis que l'exécution de cette stratégie continuera de stimuler la croissance interne de nos produits et la production de flux de trésorerie disponibles.

Nos activités sont bien diversifiées sur les plans des secteurs d'activités, des régions et de la clientèle. Nous croyons que notre réussite continue dépend de notre capacité de rehausser davantage cette diversification et d'en tirer parti; un élément clé de cette diversification est notre capacité d'offrir à nos clients une gamme de services exhaustive dans nos secteurs d'activités soutenue par une importante empreinte géographique au Canada et aux États-Unis. L'essentiel des produits que nous tirons provient de marchés secondaires, et la plus grande part de nos produits tirés des services aux clients résidentiels provient des grands centres urbains.

Nous sommes également d'avis que nous sommes bien positionnés pour nous adapter à l'évolution constante de la demande des clients et de la réglementation afin de maintenir notre réussite. Pour y arriver, nous devons notamment être en mesure de répondre aux exigences juridiques et à la demande des clients de détourner les déchets des sites d'enfouissement en continuant d'étendre notre capacité de collecte et de traitement de matériaux de multiples sources.

Notre modèle d'affaires diversifié est également un complément de notre stratégie d'acquisition. Comme nos secteurs d'activités sont nombreux, nous pouvons rechercher des acquisitions dans un bassin plus vaste de cibles potentielles. Le fait de maintenir un modèle diversifié est par conséquent crucial pour nous permettre de tirer parti d'occasions d'acquisitions relatives et contribuer à réduire les risques d'exécution et les risques commerciaux inhérents aux stratégies monomarché et monoproduit.

### ***Mener à bien des acquisitions relatives et stratégiques***

Notre capacité à trouver, mener à bien et intégrer des acquisitions relatives est notre principal vecteur de croissance. Compte tenu de l'importante fragmentation du secteur des services environnementaux en Amérique du Nord, notre croissance et notre réussite sont tributaires de notre capacité de saisir des occasions de consolidation dans chacun de nos secteurs d'activités.

Depuis 2007, nous avons mené à terme plus de 280 acquisitions dans l'ensemble de nos secteurs d'activités. Nous cherchons à acquérir des exploitants régionaux indépendants de premier plan afin de prendre pied sur de nouveaux marchés, puis à réaliser des acquisitions complémentaires pour aider à densifier nos activités et à étendre notre rayonnement géographique. L'intégration de ces acquisitions à notre plateforme existante est un élément clé de notre réussite, tout comme le fait de continuer de repérer et saisir ces occasions de consolidation intéressantes.

De plus, l'exécution concluante d'acquisitions nous permet d'accéder à de nouveaux marchés et de saisir de nouvelles occasions de vente croisée et de réaliser des synergies en matière d'approvisionnement et de coût dans l'ensemble de nos activités.

### ***Stimuler les gains d'efficience opérationnelle***

Nous offrons nos services par l'entremise d'un réseau d'installations stratégiquement situées au Canada et aux États-Unis. Dans chacun de nos marchés géographiques, notre solide position concurrentielle est tributaire des importantes dépenses d'investissement requises pour reproduire notre infrastructure réseau et nos actifs, ainsi que des exigences strictes en matière d'obtention de permis et de conformité à la réglementation. La poursuite de notre succès dépend également de notre capacité à tirer parti de notre réseau évolutif pour attirer et fidéliser les clients de nos gammes de services, de réaliser des efficacités opérationnelles et de réaliser des synergies en matière d'approvisionnement et de coût.

Il est également essentiel que nous continuions à tirer parti de nos capacités évolutives pour augmenter la marge d'exploitation et réaliser des synergies de coûts, notamment en misant sur la capacité de nos installations, procédés technologiques et effectifs existants pour appuyer la croissance future et procurer des économies d'échelle, ainsi qu'en augmentant la densité des trajets et en desservant les nouveaux clients au moyen de notre réseau d'actifs et de notre flotte existants pour rehausser la rentabilité de chacun de nos secteurs d'activités.

Notre réussite dépend également de notre capacité de continuer à faire des investissements stratégiques dans notre entreprise, y compris d'importantes dépenses d'investissement dans nos installations, nos procédés technologiques et nos capacités administratives afin d'appuyer notre croissance future. Notre capacité d'améliorer nos marges d'exploitation et la marge de nos frais de vente et charges générales et administratives en maintenant une structure de coûts rigoureuse et en examinant régulièrement nos pratiques afin de gérer les charges et de rehausser l'efficience aura également une incidence sur nos résultats d'exploitation.

## 2. Résultats d'exploitation

*Analyse des résultats du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 par rapport au trimestre et à la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024*

Les tableaux suivants présentent un sommaire de certains résultats d'exploitation et d'autres données financières pour les périodes indiquées qui ont été tirés de nos états financiers intermédiaires et des notes annexes.

| (en millions de dollars, sauf les montants par action)                                                        | Trimestre clos le<br>30 septembre 2025 | Trimestre clos le<br>30 septembre 2024 <sup>1)</sup> | Variation |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------|-----------|
|                                                                                                               |                                        |                                                      | \$        | %         |
| Produits                                                                                                      | 1 694,2 \$                             | 1 554,2 \$                                           | 140,0 \$  | 9,0 %     |
| Charges                                                                                                       |                                        |                                                      |           |           |
| Coût des ventes                                                                                               | 1 324,0                                | 1 257,3                                              | 66,7      | 5,3       |
| Frais de vente et charges générales<br>et administratives                                                     | 203,3                                  | 198,7                                                | 4,6       | 2,3       |
| Charges d'intérêts et autres charges financières                                                              | 129,2                                  | 167,4                                                | (38,2)    | (22,8)    |
| Perte au dessaisissement                                                                                      | —                                      | 0,5                                                  | (0,5)     | (100,0)   |
| Autres produits                                                                                               | (64,2)                                 | (95,0)                                               | 30,8      | 32,4      |
| Quote-part du bénéfice net des participations<br>comptabilisées selon la méthode de la mise en<br>équivalence | (47,8)                                 | (31,8)                                               | (16,0)    | (50,3)    |
| Bénéfice avant impôt sur le résultat                                                                          | 149,7                                  | 57,1                                                 | 92,6      | 162,2     |
| Charge d'impôt sur le résultat                                                                                | 41,6                                   | 15,5                                                 | 26,1      | 168,4     |
| Bénéfice net découlant des activités poursuivies                                                              | 108,1                                  | 41,6                                                 | 66,5      | 159,9     |
| Bénéfice net découlant des activités abandonnées                                                              | —                                      | 69,0                                                 | (69,0)    | (100,0)   |
| Bénéfice net                                                                                                  | 108,1                                  | 110,6                                                | (2,5)     | (2,3)     |
| Moins : (Perte nette) bénéfice net attribuable aux<br>participations ne donnant pas le contrôle               | (6,2)                                  | 0,2                                                  | (6,4)     | (3 200,0) |
| Bénéfice net attribuable à GFL Environmental Inc.                                                             | 114,3                                  | 110,4                                                | 3,9       | 3,5       |
| Bénéfice par action de base                                                                                   | 0,28                                   | 0,24                                                 | 0,04      | 16,7      |
| Bénéfice par action dilué                                                                                     | 0,28                                   | 0,23                                                 | 0,05      | 21,7      |
| BAIIA ajusté <sup>2)</sup>                                                                                    | 535,1 \$                               | 477,8 \$                                             | 57,3 \$   | 12,0 %    |

| (en millions de dollars, sauf les montants par action)                                                                            | Semestre clos le<br>30 septembre 2025 | Semestre clos le<br>30 septembre 2024 <sup>1)</sup> | Variation |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------|-----------|
|                                                                                                                                   |                                       |                                                     | \$        | %         |
| Produits                                                                                                                          | 4 929,5 \$                            | 4 567,6 \$                                          | 361,9 \$  | 7,9 %     |
| Charges                                                                                                                           |                                       |                                                     |           |           |
| Coût des ventes                                                                                                                   | 3 899,8                               | 3 737,5                                             | 162,3     | 4,3       |
| Frais de vente et charges générales<br>et administratives                                                                         | 712,7                                 | 640,0                                               | 72,7      | 11,4      |
| Charges d'intérêts et autres charges financières                                                                                  | 460,7                                 | 503,2                                               | (42,5)    | (8,4)     |
| Perte au dessaisissement                                                                                                          | —                                     | 494,6                                               | (494,6)   | (100,0)   |
| Autres produits                                                                                                                   | (352,3)                               | (20,9)                                              | (331,4)   | (1 585,6) |
| Quote-part de la perte nette (du bénéfice net) des<br>participations comptabilisées selon la méthode de<br>la mise en équivalence | 23,0                                  | (16,9)                                              | 39,9      | 236,1     |
| Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat                                                                                      | 185,6                                 | (769,9)                                             | 955,5     | 124,1     |
| Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat                                                                                     | 17,2                                  | (83,8)                                              | 101,0     | 120,5     |
| Bénéfice net (perte nette) découlant des activités<br>poursuivies                                                                 | 168,4                                 | (686,1)                                             | 854,5     | 124,5     |
| Bénéfice net découlant des activités abandonnées                                                                                  | 3 620,8                               | 147,9                                               | 3 472,9   | 2 348,1   |
| Bénéfice net (perte nette)                                                                                                        | 3 789,2                               | (538,2)                                             | 4 327,4   | 804,1     |
| Moins : Perte nette attribuable aux participations<br>ne donnant pas le contrôle                                                  | (11,0)                                | (4,6)                                               | (6,4)     | (139,1)   |
| Bénéfice net (perte nette) attribuable à<br>GFL Environmental Inc.                                                                | 3 800,2                               | (533,6)                                             | 4 333,8   | 812,2     |
| Bénéfice (perte) par action de base                                                                                               | 10,09                                 | (1,59)                                              | 11,68     | 734,6     |
| Bénéfice (perte) par action dilué(e)                                                                                              | 9,87                                  | (1,59)                                              | 11,46     | 720,8     |
| BAIIA ajusté <sup>2)</sup>                                                                                                        | 1 476,3 \$                            | 1 301,6 \$                                          | 174,7 \$  | 13,4 %    |

|                                | 30 septembre 2025 | 31 décembre 2024 | Variation   |
|--------------------------------|-------------------|------------------|-------------|
| Total des actifs               | 19 355,2 \$       | 21 207,4 \$      | (1 852,2)\$ |
| Total de la trésorerie         | 194,6             | 133,8            | 60,8        |
| Total de la dette à long terme | 7 350,4           | 9 999,5          | (2 649,1)   |
| Total des passifs              | 11 549,1          | 13 985,7         | (2 436,6)   |
| Total des capitaux propres     | 7 806,1 \$        | 7 221,7 \$       | 584,4 \$    |

1) Les chiffres comparatifs ont été présentés de nouveau (se reporter aux notes 2 et 17 de nos états financiers intermédiaires).

2) Le BAIIA ajusté est une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique intitulée « Mesures financières non conformes aux normes IFRS et indicateurs de performance clés ».

## Produits

Les tableaux suivants présentent les produits par types de services pour les périodes indiquées, compte non tenu des résultats de Service environnementaux GFL, qui a été classée dans les activités abandonnées :

| (en millions de dollars)           | Trimestre clos le<br>30 septembre 2025 |         | Trimestre clos le<br>30 septembre 2024 <sup>1)</sup> |         | Variation |        |
|------------------------------------|----------------------------------------|---------|------------------------------------------------------|---------|-----------|--------|
|                                    | Produits                               | %       | Produits                                             | %       | \$        | %      |
| Clients résidentiels               | 376,1 \$                               | 22,2 %  | 342,0 \$                                             | 22,0 %  | 34,1 \$   | 10,0 % |
| Clients commerciaux et industriels | 768,5                                  | 45,4    | 720,4                                                | 46,4    | 48,1      | 6,7    |
| Collecte – total                   | 1 144,6                                | 67,6    | 1 062,4                                              | 68,4    | 82,2      | 7,7    |
| Sites d'enfouissement              | 310,5                                  | 18,3    | 284,5                                                | 18,3    | 26,0      | 9,1    |
| Transfert                          | 245,9                                  | 14,5    | 218,3                                                | 14,0    | 27,6      | 12,6   |
| Récupération de matériaux          | 129,1                                  | 7,6     | 119,5                                                | 7,7     | 9,6       | 8,0    |
| Autres                             | 93,5                                   | 5,5     | 83,4                                                 | 5,4     | 10,1      | 12,1   |
| Déchets solides                    | 1 923,6                                | 113,5   | 1 768,1                                              | 113,8   | 155,5     | 8,8    |
| Produits intersociétés             | (229,4)                                | (13,5)  | (213,9)                                              | (13,8)  | (15,5)    | 7,2    |
| Produits                           | 1 694,2 \$                             | 100,0 % | 1 554,2 \$                                           | 100,0 % | 140,0 \$  | 9,0 %  |

| (en millions de dollars)           | Période de neuf mois close le<br>30 septembre 2025 |         | Période de neuf mois close le<br>30 septembre 2024 <sup>1)</sup> |         | Variation |       |
|------------------------------------|----------------------------------------------------|---------|------------------------------------------------------------------|---------|-----------|-------|
|                                    | Produits                                           | %       | Produits                                                         | %       | \$        | %     |
| Clients résidentiels               | 1 114,6 \$                                         | 22,6 %  | 1 096,9 \$                                                       | 24,0 %  | 17,7 \$   | 1,6 % |
| Clients commerciaux et industriels | 2 241,5                                            | 45,5    | 2 126,3                                                          | 46,6    | 115,2     | 5,4   |
| Collecte – total                   | 3 356,1                                            | 68,1    | 3 223,2                                                          | 70,6    | 132,9     | 4,1   |
| Sites d'enfouissement              | 880,0                                              | 17,9    | 794,0                                                            | 17,4    | 86,0      | 10,8  |
| Transfert                          | 701,0                                              | 14,2    | 611,5                                                            | 13,4    | 89,5      | 14,6  |
| Récupération de matériaux          | 382,4                                              | 7,7     | 322,6                                                            | 7,1     | 59,8      | 18,5  |
| Autres                             | 264,6                                              | 5,4     | 235,2                                                            | 5,0     | 29,4      | 12,5  |
| Déchets solides                    | 5 584,1                                            | 113,3   | 5 186,5                                                          | 113,5   | 397,6     | 7,7   |
| Produits intersociétés             | (654,6)                                            | (13,3)  | (618,9)                                                          | (13,5)  | (35,7)    | 5,8   |
| Produits                           | 4 929,5 \$                                         | 100,0 % | 4 567,6 \$                                                       | 100,0 % | 361,9 \$  | 7,9 % |

1) Les chiffres comparatifs ont été présentés de nouveau (se reporter aux notes 2 et 17 de nos états financiers intermédiaires).

Les produits du trimestre clos le 30 septembre 2025 se sont élevés à 1 694,2 M\$, ce qui représente une hausse de 140,0 M\$ par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2024. Les produits ont enregistré une hausse de 9,0 %, 6,3 % étant attribuables aux prix de base, 2,9 % s'expliquant par les acquisitions réalisées depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2024 et 1,0 % découlant du volume favorable. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par la baisse de 1,0 % des prix des marchandises et les surcharges négatives de 0,9 %. Les variations des taux de change se sont traduites par une hausse de 0,7 % des produits.

Les produits se sont élevés à 4 929,5 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 361,9 M\$ par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Compte non tenu de l'incidence des dessaisissements, les produits ont enregistré une hausse de 457,2 M\$, ou de 10,2 %, 6,0 % étant attribuables aux prix de base, 2,4 % s'expliquant par les acquisitions réalisées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2024 et 1,5 % découlant du volume favorable. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par la baisse de 0,5 % des prix des marchandises et par les surcharges négatives de 1,1 %. Les variations des taux de change se sont traduites par une hausse de 1,9 % des produits.

## Coût des ventes

Les tableaux suivants présentent le coût des ventes pour les périodes indiquées, compte non tenu des résultats de Services environnementaux GFL, qui a été classée dans les activités abandonnées :

| (en millions de dollars)                                                     | Trimestre clos le<br>30 septembre 2025 |                      | Trimestre clos le<br>30 septembre 2024 <sup>1)</sup> |                      | Variation      |              |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|------------------------------------------------------|----------------------|----------------|--------------|
|                                                                              | Coût                                   | En %<br>des produits | Coût                                                 | En %<br>des produits | \$             | %            |
| Coûts liés au transfert et à l'élimination                                   | 285,4 \$                               | 16,8 %               | 258,9 \$                                             | 16,7 %               | 26,5 \$        | 10,2 %       |
| Main-d'œuvre et avantages                                                    | 353,7                                  | 20,9                 | 331,8                                                | 21,3                 | 21,9           | 6,6          |
| Entretien et réparation                                                      | 171,7                                  | 10,1                 | 164,4                                                | 10,6                 | 7,3            | 4,4          |
| Carburant                                                                    | 64,7                                   | 3,8                  | 66,0                                                 | 4,2                  | (1,3)          | (2,0)        |
| Autres coûts des ventes                                                      | 121,6                                  | 7,2                  | 110,5                                                | 7,1                  | 11,1           | 10,0         |
| Sous-total                                                                   | 997,1                                  | 58,8                 | 931,6                                                | 59,9                 | 65,5           | 7,0          |
| Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles                   | 258,6                                  | 15,3                 | 250,5                                                | 16,1                 | 8,1            | 3,2          |
| Amortissement des immobilisations incorporelles                              | 65,3                                   | 3,9                  | 73,3                                                 | 4,7                  | (8,0)          | (10,9)       |
| Coûts d'acquisition et de changement de marque et autres coûts d'intégration | 3,0                                    | 0,2                  | 1,9                                                  | 0,2                  | 1,1            | 57,9         |
| Coût des ventes                                                              | <u>1 324,0 \$</u>                      | <u>78,2 %</u>        | <u>1 257,3 \$</u>                                    | <u>80,9 %</u>        | <u>66,7 \$</u> | <u>5,3 %</u> |

  

| (en millions de dollars)                                                     | Périodes de neuf mois clos le<br>30 septembre 2025 |                      | Périodes de neuf mois clos le<br>30 septembre 2024 <sup>1)</sup> |                      | Variation       |              |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------|--------------|
|                                                                              | Coût                                               | En %<br>des produits | Coût                                                             | En %<br>des produits | \$              | %            |
| Coûts liés au transfert et à l'élimination                                   | 814,2 \$                                           | 16,5 %               | 744,1 \$                                                         | 16,3 %               | 70,1 \$         | 9,4 %        |
| Main-d'œuvre et avantages                                                    | 1 036,6                                            | 21,0                 | 1 008,8                                                          | 22,1                 | 27,8            | 2,8          |
| Entretien et réparation                                                      | 517,9                                              | 10,5                 | 491,5                                                            | 10,8                 | 26,4            | 5,4          |
| Carburant                                                                    | 196,8                                              | 4,0                  | 209,7                                                            | 4,6                  | (12,9)          | (6,2)        |
| Autres coûts des ventes                                                      | 379,2                                              | 7,7                  | 347,9                                                            | 7,5                  | 31,3            | 9,0          |
| Sous-total                                                                   | 2 944,7                                            | 59,7                 | 2 802,0                                                          | 61,3                 | 142,7           | 5,1          |
| Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles                   | 760,7                                              | 15,4                 | 716,1                                                            | 15,7                 | 44,6            | 6,2          |
| Amortissement des immobilisations incorporelles                              | 187,5                                              | 3,8                  | 215,3                                                            | 4,7                  | (27,8)          | (12,9)       |
| Coûts d'acquisition et de changement de marque et autres coûts d'intégration | 6,9                                                | 0,1                  | 4,1                                                              | 0,1                  | 2,8             | 68,3         |
| Coût des ventes                                                              | <u>3 899,8 \$</u>                                  | <u>79,0 %</u>        | <u>3 737,5 \$</u>                                                | <u>81,8 %</u>        | <u>162,3 \$</u> | <u>4,3 %</u> |

1) Les chiffres comparatifs ont été présentés de nouveau (se reporter aux notes 2 et 17 de nos états financiers intermédiaires).

Le coût des ventes pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 s'est chiffré à 1 324,0 M\$, ce qui représente une hausse de 66,7 M\$ par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2024, attribuable à l'incidence nette des acquisitions et à la croissance interne des activités. Au cours du trimestre clos le 30 septembre 2025, les coûts liés au transfert et à l'élimination ont augmenté, en raison en grande partie de la hausse des volumes de traitement aux stations de transfert et aux installations de récupération de matériaux. Les coûts de la main-d'œuvre et des avantages ont augmenté à la suite de la hausse des salaires. Les coûts d'entretien et de réparation ont augmenté en raison des travaux d'entretien additionnels effectués sur la flotte et à la croissance des activités, facteurs partiellement contrebalancés par l'atténuation des pressions inflationnistes sur les coûts. Les coûts de carburant ont diminué essentiellement par suite d'une baisse du prix du carburant. Une hausse des impôts fonciers et des services publics se rapportant aux nouvelles installations et une hausse des coûts de gestion des risques, particulièrement des coûts liés aux demandes d'indemnisation pour accident de travail et aux primes d'assurance, ont contribué à l'augmentation des autres coûts des ventes.

Le coût des ventes pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 s'est chiffré à 3 899,8 M\$, ce qui représente une hausse de 162,3 M\$ par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, essentiellement attribuable à l'incidence nette des acquisitions et à la croissance interne des activités. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les coûts liés au transfert et à l'élimination ont augmenté, en raison en grande partie de la hausse des volumes de traitement aux stations de transfert et aux installations de récupération de matériaux. Les coûts de la main-d'œuvre et des avantages ont augmenté à la suite de la hausse des salaires. Les coûts d'entretien et de réparation ont augmenté en raison des travaux d'entretien additionnels effectués sur la flotte et à la croissance des activités, facteurs partiellement contrebalancés par l'incidence des dessaisissements et l'atténuation des pressions inflationnistes sur les coûts. Les coûts de carburant ont diminué essentiellement par suite d'une baisse du prix du carburant. Une hausse des impôts fonciers et des services publics se rapportant aux nouvelles installations et une hausse des coûts de gestion des risques, particulièrement des coûts liés aux demandes d'indemnisation pour accident de travail et aux primes d'assurance, ont contribué à l'augmentation des autres coûts des ventes.

Le coût des ventes en pourcentage des produits pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 s'est établi à 78,2 % et à 79,0 %, respectivement, en baisse de 270 points de base et de 280 points de base par rapport au trimestre et à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Les variations enregistrées pour chaque catégorie de coûts découlent de l'incidence de la modification de la composition des activités, de nos stratégies en matière de tarification, de la réalisation de gains d'efficacité opérationnelle et de la baisse du prix du carburant, partiellement contrebalancées par les pressions inflationnistes sur les coûts. Compte non tenu de la dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles, de l'amortissement des immobilisations incorporelles et des coûts d'acquisition, et de changement de marque et autres coûts d'intégration, le coût des ventes exprimé en pourcentage du total des produits s'est établi à 58,8 % et à 59,7 %, respectivement, pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, en baisse de 110 points de base et de 160 points de base par rapport au trimestre et à la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024.

## Frais de vente et charges générales et administratives

Les tableaux suivants présentent les frais de vente et charges générales et administratives pour les périodes indiquées, compte non tenu des résultats de Service environnementaux GFL, qui a été classée dans les activités abandonnées :

| (en millions de dollars)                                   | Trimestre clos le<br>30 septembre 2025 |                      | Trimestre clos le<br>30 septembre 2024 <sup>1)</sup> |                      | Variation |         |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|------------------------------------------------------|----------------------|-----------|---------|
|                                                            | Coût                                   | En %<br>des produits | Coût                                                 | En %<br>des produits | \$        | %       |
| Salaires et avantages                                      | 103,8 \$                               | 6,0 %                | 99,5 \$                                              | 6,4 %                | 4,3 \$    | 4,3 %   |
| Paielements fondés sur des actions                         | 18,6                                   | 1,1                  | 16,3                                                 | 1,0                  | 2,3       | 14,1    |
| Autres                                                     | 63,6                                   | 3,8                  | 64,8                                                 | 4,2                  | (1,2)     | (1,9)   |
| Sous-total                                                 | 186,0                                  | 10,9                 | 180,6                                                | 11,6                 | 5,4       | 3,0     |
| Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles | 9,6                                    | 0,6                  | 5,8                                                  | 0,4                  | 3,8       | 65,5    |
| Coûts de transaction                                       | 7,7                                    | 0,5                  | 6,9                                                  | 0,4                  | 0,8       | 11,6    |
| Rémunération du fondateur/chef de la direction             | —                                      | —                    | 5,4                                                  | 0,3                  | (5,4)     | (100,0) |
| Frais de vente et charges générales et administratives     | 203,3 \$                               | 12,0 %               | 198,7 \$                                             | 12,7 %               | 4,6 \$    | 2,3 %   |

  

| (en millions de dollars)                                   | Période de neuf mois clos le<br>30 septembre 2025 |                      | Période de neuf mois clos le<br>30 septembre 2024 <sup>1)</sup> |                      | Variation |        |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------|-----------|--------|
|                                                            | Coût                                              | En %<br>des produits | Coût                                                            | En %<br>des produits | \$        | %      |
| Salaires et avantages                                      | 318,7 \$                                          | 6,5 %                | 299,7 \$                                                        | 6,6 %                | 19,0 \$   | 6,3 %  |
| Paielements fondés sur des actions                         | 93,7                                              | 1,9                  | 85,6                                                            | 1,9                  | 8,1       | 9,5    |
| Autres                                                     | 202,9                                             | 4,1                  | 195,0                                                           | 4,2                  | 7,9       | 4,1    |
| Sous-total                                                 | 615,3                                             | 12,5                 | 580,3                                                           | 12,7                 | 35,0      | 6,0    |
| Dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles | 27,5                                              | 0,6                  | 17,8                                                            | 0,4                  | 9,7       | 54,5   |
| Coûts de transaction                                       | 38,1                                              | 0,8                  | 26,3                                                            | 0,6                  | 11,8      | 44,9   |
| Rémunération du fondateur/chef de la direction             | 31,8                                              | 0,6                  | 15,6                                                            | 0,3                  | 16,2      | 103,8  |
| Frais de vente et charges générales et administratives     | 712,7 \$                                          | 14,5 %               | 640,0 \$                                                        | 14,0 %               | 72,7 \$   | 11,4 % |

1) Les chiffres comparatifs ont été présentés de nouveau (se reporter aux notes 2 et 17 de nos états financiers intermédiaires).

Les frais de vente et charges générales et administratives se sont élevés à 203,3 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 4,6 M\$ par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2024. L'augmentation s'explique par la hausse des salaires, des avantages et d'autres coûts liés à des tiers se rapportant aux investissements dans l'infrastructure de technologie de l'information ainsi qu'à d'autres coûts attribuables au nombre et à la taille des entreprises acquises depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2024. Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les coûts discrétionnaires, comme les paiements fondés sur des actions, ont par ailleurs augmenté. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la diminution de la rémunération en trésorerie versée à notre fondateur et chef de la direction pour le trimestre clos le 30 septembre 2025. Les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des produits pour les trimestres clos le 30 septembre 2025 se sont établis à 12,0 %, soit une baisse de 70 points de base comparativement au trimestre clos le 30 septembre 2024. Compte non tenu de la dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles, des coûts de transaction et de la rémunération du fondateur/chef de la direction, les frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage des produits pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 ont diminué de 70 points de base en comparaison du trimestre clos le 30 septembre 2024 pour s'établir à 10,9 %.

Les frais de vente et charges générales et administratives se sont élevés à 712,7 M\$ pour la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 72,7 M\$ par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. L'augmentation s'explique par la hausse des salaires, des avantages et d'autres coûts liés à des tiers se rapportant aux investissements dans l'infrastructure de technologie de l'information ainsi qu'à d'autres coûts attribuables au nombre et à la taille des entreprises acquises depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2024. Cette augmentation est également attribuable à une augmentation de la rémunération en trésorerie versée à notre fondateur et chef de la direction. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les coûts discrétionnaires, comme les frais de déplacement et les paiements fondés sur des actions, ont par ailleurs augmenté. Cette augmentation des coûts de transaction est attribuable à la hausse des activités d'acquisition et de dessaisissement au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025. Les frais de vente et charges générales et administratives en pourcentage des produits pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 ont augmenté de 50 points de base en comparaison de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 pour s'établir à 14,5 %. Compte non tenu de la dotation à l'amortissement des immobilisations corporelles, des coûts de transaction et de la rémunération du fondateur/chef de la direction, les frais de vente et charges générales et administratives exprimés en pourcentage des produits pour les périodes de neuf mois closes les 30 septembre 2025 se sont établis à 12,5 %, soit une diminution de 20 points de base par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024.

### Charges d'intérêts et autres charges financières

Les tableaux suivants présentent les charges d'intérêts et autres charges financières pour les périodes indiquées, compte non tenu des résultats de Service environnementaux GFL, qui a été classée dans les activités abandonnées :

| (en millions de dollars)                                                                                         | Trimestre clos le<br>30 septembre 2025 | Trimestre clos le<br>30 septembre 2024 <sup>1)</sup> | Variation |          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------|----------|
|                                                                                                                  |                                        |                                                      | \$        | %        |
| Intérêts                                                                                                         | 106,7 \$                               | 145,1 \$                                             | (38,4) \$ | (26,5) % |
| Amortissement des frais de financement différés                                                                  | 3,3                                    | 5,1                                                  | (1,8)     | (35,3)   |
| Désactualisation des obligations liées aux activités de fermeture et d'après-fermeture des sites d'enfouissement | 13,4                                   | 11,1                                                 | 2,3       | 20,7     |
| Autres charges financières                                                                                       | 5,8                                    | 6,1                                                  | (0,3)     | (4,9)    |
| Charges d'intérêts et autres charges financières                                                                 | 129,2 \$                               | 167,4 \$                                             | (38,2) \$ | (22,8) % |

| (en millions de dollars)                                                                                         | Période de neuf mois<br>close le<br>30 septembre 2025 | Période de neuf mois<br>close le<br>30 septembre 2024 <sup>1)</sup> | Variation |          |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------|----------|
|                                                                                                                  |                                                       |                                                                     | \$        | %        |
| Intérêts                                                                                                         | 345,5 \$                                              | 423,7 \$                                                            | (78,2) \$ | (18,5) % |
| Résiliation d'ententes de couverture                                                                             | 30,5                                                  | 17,2                                                                | 13,3      | 77,3     |
| Amortissement des frais de financement différés                                                                  | 30,2                                                  | 17,1                                                                | 13,1      | 76,6     |
| Désactualisation des obligations liées aux activités de fermeture et d'après-fermeture des sites d'enfouissement | 39,1                                                  | 30,8                                                                | 8,3       | 26,9     |
| Autres charges financières                                                                                       | 15,4                                                  | 14,4                                                                | 1,0       | 6,9      |
| Charges d'intérêts et autres charges financières                                                                 | 460,7 \$                                              | 503,2 \$                                                            | (42,5) \$ | (8,4) %  |

1) Les chiffres comparatifs ont été présentés de nouveau (se reporter aux notes 2 et 17 de nos états financiers intermédiaires).

Les charges d'intérêts et autres charges financières du trimestre clos le 30 septembre 2025 se sont établies à 129,2 M\$, ce qui représente une baisse de 38,2 M\$ par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2024. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse de 38,4 M\$ des charges d'intérêts en raison du remboursement sur la dette à long terme.

Les charges d'intérêts et autres charges financières de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 se sont établies à 460,7 M\$, ce qui représente une baisse de 42,5 M\$ par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Cette baisse s'explique principalement par une diminution de 78,2 M\$ des charges d'intérêts découlant du remboursement sur la dette à long terme. Cette baisse a été contrée en partie par une augmentation de 13,3 M\$ de la perte à la résiliation d'ententes de couverture et par une augmentation de 13,1 M\$ de l'amortissement des frais de financement différés.

## Autres produits

Les tableaux suivants présentent les autres produits pour les périodes indiquées, compte non tenu des résultats de Service environnementaux GFL, qui a été classée dans les activités abandonnées :

| (en millions de dollars)                                   | Trimestre clos le<br>30 septembre 2025 | Trimestre clos le<br>30 septembre 2024 <sup>1)</sup> | Variation |         |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------|---------|
|                                                            |                                        |                                                      | \$        | %       |
| Perte (profit) de change                                   | 100,5 \$                               | (68,2) \$                                            | 168,7 \$  | 247,4 % |
| Perte (profit) à la vente<br>d'immobilisations corporelles | 4,1                                    | (1,7)                                                | 5,8       | 341,2   |
| Autres                                                     | (168,8)                                | (25,1)                                               | (143,7)   | (572,5) |
| Autres produits                                            | (64,2) \$                              | (95,0) \$                                            | 30,8 \$   | 32,4 %  |

  

| (en millions de dollars)                                   | Période de neuf mois<br>close le<br>30 septembre 2025 | Période de neuf mois<br>close le<br>30 septembre 2024 <sup>1)</sup> | Variation  |             |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------|-------------|
|                                                            |                                                       |                                                                     | \$         | %           |
| (Profit) perte de change                                   | (171,6) \$                                            | 11,7 \$                                                             | (183,3) \$ | (1 566,7) % |
| Perte (profit) à la vente<br>d'immobilisations corporelles | 4,5                                                   | (3,9)                                                               | 8,4        | 215,4       |
| Autres                                                     | (185,2)                                               | (28,7)                                                              | (156,5)    | (545,3)     |
| Autres produits                                            | (352,3) \$                                            | (20,9) \$                                                           | (331,4) \$ | (1 585,6) % |

1) Les chiffres comparatifs ont été présentés de nouveau (se reporter aux notes 2 et 17 de nos états financiers intermédiaires).

Les autres produits se sont chiffrés à 64,2 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, soit une baisse de 30,8 M\$ comparativement au trimestre clos le 30 septembre 2024. La diminution s'explique par la variation de 168,7 M\$ de la perte de change hors trésorerie découlant de la réévaluation en dollars canadiens de la tranche non couverte de notre dette libellée en dollars américains, en fonction du taux de change en vigueur au 30 septembre 2025 et par la variation de 5,8 M\$ de la perte sur la vente d'immobilisations corporelles. La diminution a été partiellement contrebalancée par l'augmentation de 143,7 M\$ du poste « Autres » découlant principalement d'un profit sur la vente de notre participation dans Green Infrastructure Partners Inc. (« GIP ») et par un profit sur la dilution de notre participation dans GES par suite de l'échange des billets à rendement réinvesti contre une participation dans GES par HPS.

Les autres produits se sont établis à 352,3 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, soit ont hausse de 331,4 M\$ comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Cette augmentation s'explique principalement par une variation du profit de change hors trésorerie de 183,3 M\$ découlant de la réévaluation en dollars canadiens de la tranche non couverte de notre dette libellée en dollars américains en fonction du taux de change en vigueur au 30 septembre 2025. Cette augmentation est également attribuable à une hausse de 156,5 M\$ au poste « Autres » découlant d'un profit sur la vente de notre participation dans GIP et d'un profit sur la dilution de notre participation dans GES par suite de l'échange des billets à rendement réinvesti contre une participation dans GES par HPS, ce qui a été compensé en partie par le produit d'assurance reçu au cours de la période précédente. L'augmentation a été en partie contrebalancée par une variation de 8,4 M\$ de la perte à la vente d'immobilisations corporelles.

## Dessaisissements

Le 3 mars 2025, nous avons annoncé l'achèvement du dessaisissement de Services environnementaux GFL, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> mars 2025, pour une valeur d'entreprise de 8,0 G\$. Nous avons conservé une participation ne donnant pas le contrôle d'environ 44 % dans GES, laquelle avait été comptabilisée initialement au montant de 1,7 G\$. Cela a donné lieu à un profit sur le dessaisissement avant impôt sur le résultat, inclus dans les activités abandonnées, de 4 466,8 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Le 3 septembre 2025, HPS a souscrit une participation dans GES en échange de ses billets à rendement réinvesti, ce qui a donné lieu à une diminution de la participation de GFL dans GES, laquelle participation a été ramenée à environ 34,0 %.

## Quote-part du bénéfice (de la perte) des participations

Pour le trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la quote-part revenant à GFL du bénéfice (de la perte) des entreprises associées s'est chiffrée à 45,3 M\$ et à (26,2) M\$ (12,8 M\$ et (9,6) M\$ pour le trimestre et la période de

neuf mois close le 30 septembre 2024). Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, la quote-part revenant à GFL du total du résultat global des entreprises associées s'est chiffrée à 55,3 M\$ et à (38,3) M\$ (12,8 M\$ et (10,8) M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2024).

Pour le trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la quote-part revenant à GFL du bénéfice et du total du résultat global des coentreprises s'est chiffrée à 2,5 M\$ et à 3,2 M\$ (19,0 M\$ et 26,5 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois close le 30 septembre 2024).

### Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat

La charge d'impôt sur le résultat a s'est établi à 41,6 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, soit une augmentation de 26,1 M\$ par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2024. Cette hausse de la charge d'impôt sur le résultat est principalement attribuable aux variations du bénéfice avant impôt.

La charge d'impôt sur le résultat s'est établi à 17,2 M\$ pour la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, soit une augmentation de 101,0 M\$ par rapport au recouvrement d'impôt sur le résultat de 83,8 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Cette hausse de la charge d'impôt sur le résultat est principalement attribuable aux variations du bénéfice avant impôt.

Nous comptabilisons des actifs d'impôt différé selon la disponibilité de passifs d'impôt différé et la probabilité de bénéfice imposable futur suffisant pour permettre la réalisation de ces actifs d'impôt différé.

### 3. Résultats d'exploitation sectoriels

Nos principales lignes d'activité sont le transport, la gestion et le recyclage des déchets solides. Nos secteurs opérationnels sont fondés sur l'emplacement géographique entre le Canada et les États-Unis, chacun comprenant le transport, l'enfouissement, le transfert et les installations de récupération de matériaux.

Les résultats de nos secteurs opérationnels sont présentés conformément aux critères utilisés pour la préparation du rapport interne destiné au principal décideur opérationnel responsable de l'affectation des ressources et de l'évaluation du rendement des secteurs opérationnels. Le principal décideur opérationnel évalue le rendement des secteurs en fonction de plusieurs facteurs, notamment les produits bruts, les produits intersociétés, les produits et le BAIIA ajusté.

#### *Analyse des résultats du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 par rapport au trimestre et à la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024*

Les tableaux suivants présentent les produits et le BAIIA ajusté par secteurs opérationnels pour les périodes indiquées compte non tenu des résultats de Services environnementaux GFL, qui a été classée dans les activités abandonnées. Les produits bruts sont calculés en fonction des produits avant les éliminations intersociétés.

|                 | Trimestre clos le 30 septembre 2025               |                        |                   |                            |
|-----------------|---------------------------------------------------|------------------------|-------------------|----------------------------|
|                 | Produits bruts                                    | Produits intersociétés | Produits          | BAIIA ajusté <sup>1)</sup> |
| Canada          | 623,9 \$                                          | (64,8) \$              | 559,1 \$          | 188,0 \$                   |
| États-Unis      | 1 299,7                                           | (164,6)                | 1 135,1           | 409,4                      |
| Déchets solides | 1 923,6                                           | (229,4)                | 1 694,2           | 597,4                      |
| Siège social    | —                                                 | —                      | —                 | (62,3)                     |
|                 | <u>1 923,6 \$</u>                                 | <u>(229,4) \$</u>      | <u>1 694,2 \$</u> | <u>535,1 \$</u>            |
|                 | Trimestre clos le 30 septembre 2024 <sup>2)</sup> |                        |                   |                            |
|                 | Produits bruts                                    | Produits intersociétés | Produits          | BAIIA ajusté <sup>1)</sup> |
| Canada          | 580,5 \$                                          | (72,4) \$              | 508,1 \$          | 164,0 \$                   |
| États-Unis      | 1 187,6                                           | (141,5)                | 1 046,1           | 377,2                      |
| Déchets solides | 1 768,1                                           | (213,9)                | 1 554,2           | 541,2                      |
| Siège social    | —                                                 | —                      | —                 | (63,4)                     |
|                 | <u>1 768,1 \$</u>                                 | <u>(213,9) \$</u>      | <u>1 554,2 \$</u> | <u>477,8 \$</u>            |

| Période de neuf mois close le 30 septembre 2025 |                   |                        |                   |                            |
|-------------------------------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|----------------------------|
|                                                 | Produits bruts    | Produits intersociétés | Produits          | BAIIA ajusté <sup>1)</sup> |
| Canada                                          | 1 796,1 \$        | (186,3) \$             | 1 609,8 \$        | 513,7 \$                   |
| États-Unis                                      | 3 788,0           | (468,3)                | 3 319,7           | 1 163,4                    |
| Déchets solides                                 | 5 584,1           | (654,6)                | 4 929,5           | 1 677,1                    |
| Siège social                                    | —                 | —                      | —                 | (200,8)                    |
|                                                 | <u>5 584,1 \$</u> | <u>(654,6) \$</u>      | <u>4 929,5 \$</u> | <u>1 476,3 \$</u>          |

  

| Période de neuf mois close le 30 septembre 2024 <sup>2)</sup> |                   |                        |                   |                            |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|----------------------------|
|                                                               | Produits bruts    | Produits intersociétés | Produits          | BAIIA ajusté <sup>1)</sup> |
| Canada                                                        | 1 641,9 \$        | (204,4) \$             | 1 437,5 \$        | 427,4 \$                   |
| États-Unis                                                    | 3 544,6           | (414,5)                | 3 130,1           | 1 068,7                    |
| Déchets solides                                               | 5 186,5           | (618,9)                | 4 567,6           | 1 496,1                    |
| Siège social                                                  | —                 | —                      | —                 | (194,5)                    |
|                                                               | <u>5 186,5 \$</u> | <u>(618,9) \$</u>      | <u>4 567,6 \$</u> | <u>1 301,6 \$</u>          |

1) Le BAIIA ajusté est une mesure non conforme aux normes IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS et indicateurs de performance clés ».

2) Les chiffres comparatifs ont été présentés de nouveau (se reporter aux notes 2 et 17 de nos états financiers intermédiaires).

### Déchets solides – secteur opérationnel au Canada

Les produits se sont élevés à 559,1 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 51,0 M\$ par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2024. L'augmentation s'explique par les acquisitions conclues depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2024, qui ont fourni un apport d'environ 6,2 M\$ aux produits, par la hausse des prix à hauteur de 34,1 M\$ et par l'augmentation de 25,2 M\$ des volumes. L'augmentation a été contrebalancée en partie par la baisse de 8,1 M\$ des prix de vente des marchandises pouvant être vendues issues de nos installations de récupération de matériaux et la diminution de 6,4 M\$ des surcharges.

Les produits se sont élevés à 1 609,8 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 172,3 M\$ par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. L'augmentation s'explique par les acquisitions conclues depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2024, qui ont contribué aux produits à hauteur d'environ 10,2 M\$, par les hausses de prix à hauteur de 100,3 M\$ et par l'accroissement des volumes à hauteur de 86,4 M\$. Cette hausse a été contrebalancée en partie par la diminution de 9,0 M\$ des prix de vente des marchandises pouvant être vendues issues de nos installations de récupération de matériaux et par la baisse de 15,6 M\$ des surcharges.

Le BAIIA ajusté s'est chiffré à 188,0 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 24,0 M\$ par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2024, laquelle est principalement attribuable aux variations des produits décrites plus haut. La marge du BAIIA ajusté s'est chiffrée à 33,6 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 130 points de base par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2024. L'augmentation est principalement attribuable à la croissance interne de la marge découlant des stratégies en matière de tarification et de la réalisation de gains d'efficacité opérationnelle, de la baisse du prix du carburant et du renouvellement des contrats de traitement des déchets recyclables. Cette augmentation a été partiellement contrebalancée par l'incidence de la baisse des prix des marchandises et la hausse du coût de gestion des risques. L'apport à la marge du BAIIA ajusté des produits additionnels provenant des acquisitions a été supérieur à celui des produits provenant des entreprises existantes, ce qui a eu un effet favorable sur la marge globale du BAIIA ajusté.

Le BAIIA ajusté s'est chiffré à 513,7 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 86,3 M\$ par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, laquelle est principalement attribuable aux variations des produits décrites plus haut. La marge du BAIIA ajusté s'est chiffrée à 31,9 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 220 points de base par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. L'augmentation est principalement attribuable à la croissance interne de la marge découlant des stratégies en matière de tarification et de la réalisation de gains d'efficacité opérationnelle, à la baisse du prix du carburant et au renouvellement des contrats de traitement des déchets recyclables. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par l'incidence de la baisse des prix des marchandises et la hausse des coûts du transport découlant de l'augmentation des volumes de traitement dans les

stations de transfert et les installations de récupération de matériaux. La hausse des coûts liés à la gestion des risques a également eu des conséquences défavorables sur la marge du BAIIA ajusté. L'apport à la marge du BAIIA ajusté des produits additionnels provenant des acquisitions a été supérieur à celui des produits provenant des entreprises existantes, ce qui a eu un effet favorable sur la marge globale du BAIIA ajusté.

### **Déchets solides – secteur opérationnel aux États-Unis**

Les produits se sont élevés à 1 135,1 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 89,0 M\$ par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2024. L'augmentation est attribuable aux acquisitions conclues depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2024, qui ont contribué à hauteur d'environ 39,7 M\$ et de la hausse des prix à hauteur de 64,2 M\$. Cette hausse a été contrebalancée en partie par la diminution à hauteur de 7,7 M\$ des prix de vente des marchandises pouvant être vendues issues de nos installations de récupération de matériaux et par la baisse à hauteur de 9,1 M\$ des surcharges. Les volumes se sont traduits par une diminution des produits de 9,0 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2024, en raison principalement des pertes de volumes dans nos activités de collecte liées aux clients commerciaux et industriels ainsi que d'une baisse des volumes liés au secteur de la construction et aux déchets spéciaux. Les produits ont augmenté de 10,9 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, comparativement au trimestre clos le 30 septembre 2024 par suite des variations du taux de change.

Les produits se sont élevés à 3 319,7 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 189,6 M\$ par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Compte non tenu de l'incidence des dessaisissements, les produits ont enregistré une hausse de 284,9 M\$, qui s'explique par les acquisitions conclues depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2024, qui ont fourni un apport d'environ 97,9 M\$ aux produits et par la hausse des prix à hauteur de 166,0 M\$. Cette hausse a été contrebalancée en partie par la diminution des surcharges à hauteur de 32,6 M\$ et des prix de vente des marchandises pouvant être vendues issues de nos installations de récupération de matériaux à hauteur de 11,3 M\$. Les volumes ont donné lieu à une diminution des produits de 20,2 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, en raison principalement des pertes de volumes dans nos activités de collecte liées aux clients commerciaux et industriels ainsi que d'une baisse des volumes liés au secteur de la construction et aux déchets spéciaux. Les produits ont augmenté de 85,1 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, en raison des variations du taux de change.

Le BAIIA ajusté s'est chiffré à 409,4 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 32,2 M\$ par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2024, laquelle est principalement attribuable aux variations des produits décrites plus haut. La marge du BAIIA ajusté s'est chiffrée à 36,1 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2025 et le trimestre clos le 30 septembre 2024. Compte non tenu de l'incidence des crédits d'impôt pour les projets de gaz naturel renouvelable comptabilisés à l'exercice précédent, la marge du BAIIA ajusté a augmenté de 150 points de base. L'augmentation est attribuable surtout à la croissance interne de la marge découlant des stratégies en matière de tarification et de la réalisation de gains d'efficacité opérationnelle, à l'apport de nos coentreprises spécialisées en gaz naturel renouvelable et aux pertes de volumes non déplorables dans nos activités liées aux services de collecte. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par l'incidence de la baisse des prix des marchandises, de la baisse du prix du carburant et de la diminution des volumes liés aux sites d'enfouissement découlant des collectes par camions porteurs à faux-cadre basculant et des activités de construction. L'incidence nette des acquisitions et des dessaisissements sur les produits a représenté une marge du BAIIA ajusté inférieure à celle des produits provenant des entreprises existantes, ce qui a eu un effet défavorable sur la marge globale du BAIIA ajusté.

Le BAIIA ajusté s'est chiffré à 1 163,4 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 94,7 M\$ par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, laquelle est principalement attribuable aux variations des produits décrites plus haut. La marge du BAIIA ajusté s'est chiffrée à 35,0 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 90 points de base par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Compte non tenu de l'incidence des crédits d'impôt pour les projets de gaz naturel renouvelable comptabilisés à l'exercice précédent, la marge du BAIIA ajusté a augmenté de 140 points de base. L'augmentation est attribuable surtout à la croissance interne de la marge découlant des stratégies en matière de tarification et de la réalisation de gains d'efficacité opérationnelle, à la baisse des prix du carburant, aux pertes de volumes non déplorables dans nos activités liées aux services de collecte et à des effets liés aux conditions météorologiques. Cette augmentation a été contrebalancée en partie par l'incidence de la baisse des prix des marchandises, de l'augmentation des coûts liés à l'entretien et aux réparations, des coûts liés à la gestion des risques, ce qui a eu une incidence défavorable sur la marge du BAIIA ajusté, et de la diminution des volumes liés aux sites d'enfouissement découlant des collectes par camions porteurs à faux-cadre basculant et des activités de construction. L'incidence nette des acquisitions et des dessaisissements sur les produits a représenté une marge du BAIIA ajusté supérieure à celle des produits provenant des entreprises existantes, ce qui a eu un effet favorable sur la marge globale du BAIIA ajusté.

## Siège social

Les charges générales se sont élevées à 62,3 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 1,1 M\$ par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2024. La diminution est attribuable aux gains d'efficacité réalisés en ce qui a trait aux charges générales. Les charges générales en pourcentage du total des produits se sont élevées à 3,7 % pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, ce qui représente une baisse de 40 points de base par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2024.

Les charges générales se sont élevées à 200,8 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ce qui représente une hausse de 6,3 M\$ par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. La hausse s'explique essentiellement par les investissements dans l'infrastructure de technologie de l'information, y compris les salaires, les avantages et les coûts liés à des tiers, et par les effectifs et coûts indirects additionnels aux fins du soutien de la croissance des activités. Les charges générales en pourcentage du total des produits se sont élevées à 4,1 % pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ce qui représente une baisse de 20 points de base par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024.

## 4. Situation de trésorerie et sources de financement

Nous prévoyons que les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et la capacité d'emprunt en vertu de notre facilité de crédit renouvelable (définie ci-après) suffiront pour répondre à nos besoins en capital actuellement prévus. Nous prévoyons que ces sources suffiront pour répondre à nos actuels besoins en matière de dépenses d'investissement liées à l'exploitation, payer nos dividendes et financer certaines acquisitions complémentaires dans le cadre de notre stratégie.

### Flux de trésorerie

*Flux de trésorerie pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 par rapport au trimestre et à la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024*

| (en millions de dollars)                                                                | Trimestre clos le<br>30 septembre 2025 | Trimestre clos le<br>30 septembre 2024 | Variation |        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|-----------|--------|
|                                                                                         |                                        |                                        | \$        | %      |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation                               | 391,1 \$                               | 347,1 \$                               | 44,0 \$   | 12,7 % |
| Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement                              | (414,8)                                | (309,6)                                | (105,2)   | (34,0) |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement                | 79,2                                   | (73,8)                                 | 153,0     | 207,3  |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie                                              | 55,5                                   | (36,3)                                 |           |        |
| Variations découlant de la réévaluation de la trésorerie en fonction des taux de change | (0,6)                                  | 1,6                                    |           |        |
| Trésorerie, à l'ouverture de la période                                                 | 139,7                                  | 134,2                                  |           |        |
| Trésorerie, à la clôture de la période                                                  | 194,6 \$                               | 99,5 \$                                |           |        |

| (en millions de dollars)                                                                | Période de neuf mois<br>close le<br>30 septembre 2025 | Période de neuf mois<br>close le<br>30 septembre 2024 | Variation  |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------|-----------|
|                                                                                         |                                                       |                                                       | \$         | %         |
| Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation                               | 870,7 \$                                              | 974,9 \$                                              | (104,2) \$ | (10,7)%   |
| Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités d'investissement              | 4 534,6                                               | (1 369,9)                                             | 5 904,5    | 431,0     |
| Flux de trésorerie (affectés aux) provenant des activités de financement                | (5 338,9)                                             | 362,8                                                 | (5 701,7)  | (1 571,6) |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie                                              | 66,4                                                  | (32,2)                                                |            |           |
| Variations découlant de la réévaluation de la trésorerie en fonction des taux de change | (5,6)                                                 | (4,0)                                                 |            |           |
| Trésorerie, à l'ouverture de la période                                                 | 133,8                                                 | 135,7                                                 |            |           |
| Trésorerie, à la clôture de la période                                                  | 194,6 \$                                              | 99,5 \$                                               |            |           |

### Activités d'exploitation

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 391,1 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, ce qui représente une augmentation de 44,0 M\$ par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2024. Cette augmentation tient compte des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation liés à Services Environnementaux GFL de 157,1 M\$ au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. Compte non tenu de l'apport de Services Environnementaux GFL au cours de l'exercice précédent, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 201,1 M\$. Cette augmentation est essentiellement attribuable à une augmentation du BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, à une diminution de 46,2 M\$ des intérêts payés en trésorerie sur la dette à long terme en cours en raison du calendrier des versements d'intérêts en trésorerie et à une diminution de 28,5 M\$ des impôts en trésorerie payés.

En outre, les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont donné lieu à des entrées de trésorerie de 8,4 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, comparativement à des sorties de trésorerie de 38,4 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2024. Se reporter à la note 13 des états financiers intermédiaires pour obtenir des précisions à ce sujet.

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 870,7 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, ce qui représente une baisse de 104,2 M\$ par rapport à la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Cette diminution s'explique essentiellement par l'inclusion de flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation liés à Services Environnementaux GFL de 69,6 M\$ et de 337,2 M\$ au cours de la période à l'étude et de la période correspondante de l'exercice précédent, respectivement. Compte non tenu de l'apport de Services Environnementaux GFL, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont augmenté de 163,4 M\$. L'augmentation est essentiellement attribuable à une augmentation du BAIIA ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, une diminution de 22,1 M\$ des intérêts payés en trésorerie sur la dette à long terme en cours supplémentaires en raison du calendrier des paiements d'intérêts en trésorerie et une diminution de 29,5 M\$ des impôts en trésorerie payés.

En outre, les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement ont donné lieu à des sorties de trésorerie de 145,4 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, comparativement à 168,3 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024. Se reporter à la note 13 des états financiers intermédiaires pour obtenir des précisions à ce sujet.

### Activités d'investissement

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont augmenté de 105,2 M\$ par rapport au trimestre clos le 30 septembre 2024, pour s'établir à 414,8 M\$ pour le trimestre clos le 30 septembre 2025. Cette augmentation s'explique essentiellement par une augmentation de 268,5 M\$ des dépenses au titre des acquisitions et des placements, par une augmentation de 8,4 M\$ des dépenses d'investissement et par une diminution de 29,6 M\$ du produit de la cession d'actifs et autres. L'augmentation a été contrebalancée en partie par une baisse de 204,7 M\$ des distributions reçues d'entreprises associées et de coentreprises.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement ont augmenté de 5 904,5 M\$ pour s'établir à 4 534,6 M\$, par rapport aux flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 de 1 369,9 M\$. Cette hausse s'explique essentiellement par l'augmentation de 5 747,6 M\$ du produit des dessaisissements et la hausse de 201,7 M\$ des distributions reçues d'entreprises associées et de

coentreprises. La hausse a été contrebalancée en partie par une diminution de 24,5 M\$ du produit de la cession d'actifs, une augmentation de 17,3 M\$ des dépenses d'investissement, qui s'explique en grande partie par la croissance des activités, et par une augmentation de 3,0 M\$ des dépenses liées aux acquisitions et aux investissements.

### Activités de financement

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2025, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont augmenté de 153,0 M\$ pour s'établir à 79,2 M\$, par rapport aux flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 73,8 M\$ au trimestre clos le 30 septembre 2024. L'augmentation est principalement attribuable à une augmentation de 512,3 M\$ de la variation nette de la dette à long terme, à une diminution de 16,5 M\$ des obligations locatives, à une diminution des paiements au titre des charges financières de 8,7 M\$, à une augmentation de l'apport des participations ne donnant pas le contrôle de 8,9 M\$ et à une diminution de 6,8 M\$ du paiement de la contrepartie éventuelle et des retenues. L'augmentation a été partiellement contrebalancée par le rachat de 346,3 M\$ d'actions à droit de vote subalterne.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont augmenté de 5 701,7 M\$ par rapport aux flux de trésorerie provenant des activités de financement de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 de 362,8 M\$, pour s'établir à 5 338,9 M\$. La diminution s'explique principalement par la hausse de 2 987,4 M\$ de la variation nette de la dette à long terme et par le rachat de 2 758,5 M\$ d'actions à droit de vote subalterne. Le produit des dessaisissements a été partiellement affecté au remboursement d'une partie de la dette à long terme et au rachat d'actions à droit de vote subalterne. Cette hausse a été contrebalancée en partie par un recul de 23,7 M\$ du paiement de la contrepartie éventuelle et des retenues, une diminution de 5,3 M\$ du paiement à la résiliation d'instruments de couverture, un produit de 28,0 M\$ découlant de la résiliation d'ententes de couverture et une diminution de 22,8 M\$ des paiements de loyers.

### Sources de liquidités disponibles

Le tableau suivant présente un sommaire de notre trésorerie et des montants disponibles aux termes de notre facilité de crédit renouvelable aux dates indiquées :

| (en millions de dollars)                                                            | Au 30 septembre 2025 | Au 31 décembre 2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| Trésorerie disponible                                                               | 194,6 \$             | 133,8 \$            |
| Montants disponibles aux termes de la facilité de crédit renouvelable <sup>1)</sup> | 1 129,0              | 848,2               |
|                                                                                     | <b>1 323,6 \$</b>    | <b>982,0 \$</b>     |

1) Les montants disponibles aux termes de la facilité de crédit renouvelable correspondent à la capacité globale de la facilité de crédit renouvelable, moins les montants prélevés et les lettres de crédit.

Aux termes de notre convention de crédit renouvelable modifiée et reformulée datée du 29 avril 2025 (la « **convention de crédit renouvelable** »), nous avons accès à une facilité de crédit renouvelable de 2 000,0 M\$ (montant disponible en dollars canadiens et en dollars américains) et à une clause accordéon d'un montant total de 1 000 M\$ (collectivement, la « **facilité de crédit renouvelable** »). La facilité de crédit renouvelable vient à échéance le 29 avril 2030 et porte intérêt à des taux qui varient entre 4,3 % et 5,6 %, selon que les emprunts sont effectués en dollars canadiens ou en dollars américains.

Au 30 septembre 2025, nous avons prélevé un montant de 489,7 M\$ sur la facilité de crédit renouvelable (188,0 M\$ au 31 décembre 2024).

Notre convention de crédit renouvelable comporte des clauses restrictives de nature financière qui prévoient le respect d'un ratio de la dette à long terme nette totale sur le BAIIA ajusté et un ratio de couverture des intérêts (tels que ces ratios sont définis dans la convention de crédit renouvelable).

Le ratio de la dette à long terme nette totale sur le BAIIA ajusté doit être égal ou inférieur à 5,00 sur 1,00 et être respecté pendant quatre trimestres complets à compter de la date de conclusion d'une acquisition significative et, pendant toutes les autres périodes, il doit être égal ou inférieur à 4,50 sur 1,00. Quant au ratio de couverture des intérêts, il doit être égal ou supérieur à 3,00 sur 1,00. Au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024, nous respectons ces clauses restrictives.

## Facilité de lettres de crédit

Le 5 septembre 2025, nous avons conclu une facilité de lettres de crédit et de garantie à vue non garantie de 200,0 M\$ avec la Banque de Montréal (la « facilité de lettres de crédit garantie par EDC ») aux termes de laquelle nous avons accès à des lettres de crédit qui sont entièrement garanties par Exportation et développement Canada. Au 30 septembre 2025, nous avons des lettres de crédit en cours de néant aux termes de la facilité de lettres de crédit garantie par EDC.

## Obligations contractuelles

Nos obligations contractuelles se composent de remboursements de principal et d'intérêts sur la dette à long terme, d'obligations locatives et d'autres obligations. Le tableau suivant présente nos obligations contractuelles et nos engagements au 30 septembre 2025 :

| (en millions de dollars)           | Total             | Moins de<br>1 an | De 1 an à<br>3 ans | De 4 à<br>5 ans   | Par la suite      |
|------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| Dette à long terme                 | 6 768,2 \$        | — \$             | 2 088,2 \$         | 2 299,4 \$        | 2 380,6 \$        |
| Intérêts sur la dette à long terme | 1 818,6           | 341,3            | 672,6              | 407,7             | 397,0             |
| Obligations locatives              | 744,5             | 180,1            | 141,4              | 124,9             | 298,1             |
| Autres                             | 587,0             | 81,6             | 274,2              | 231,2             | —                 |
|                                    | <u>9 918,3 \$</u> | <u>603,0 \$</u>  | <u>3 176,4 \$</u>  | <u>3 063,2 \$</u> | <u>3 075,7 \$</u> |

## Autres engagements

Nous avons des lettres de crédit en cours totalisant environ 416,2 M\$ au 30 septembre 2025 (276,7 M\$ au 31 décembre 2024), qui ne sont pas comptabilisées dans nos états financiers intermédiaires. Ces lettres de crédit ont principalement trait aux exigences en matière de rendement en vertu de nos contrats municipaux et aux garanties financières émises à des organismes gouvernementaux à l'égard de nos permis d'exploitation.

Au 30 septembre 2025, nous avons émis des cautionnements de bonne exécution totalisant 1 918,8 M\$ (1 951,9 M\$ au 31 décembre 2024).

## 5. Sommaire des résultats trimestriels

Le tableau suivant présente un sommaire des résultats de nos activités pour les huit derniers trimestres clos aux dates suivantes :

| (en millions de dollars, sauf<br>les montants par action)            | 30 sept.<br>2025  | 30 juin<br>2025 | 31 mars<br>2025 | 31 déc.<br>2024 <sup>1)</sup> | 30 sept.<br>2024 <sup>1)</sup> | 30 juin<br>2024 <sup>1)</sup> | 31 mars<br>2024 <sup>1)</sup> | 31 déc.<br>2023 <sup>2)</sup> |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>Sommaire financier</b>                                            |                   |                 |                 |                               |                                |                               |                               |                               |
| Produits                                                             | <b>1 694,2 \$</b> | 1 675,2 \$      | 1 560,1 \$      | 1 571,2 \$                    | 1 554,3 \$                     | 1 581,6 \$                    | 1 431,8 \$                    | 1 882,8 \$                    |
| BAIIA ajusté <sup>3)</sup>                                           | <b>535,1</b>      | 515,1           | 426,1           | 458,0                         | 477,7                          | 449,4                         | 374,4                         | 492,2                         |
| Bénéfice net (perte nette)<br>découlant des activités<br>poursuivies | <b>108,1</b>      | 274,2           | (213,9)         | (237,6)                       | 40,8                           | (531,9)                       | (195,8)                       | (62,1)                        |
| Bénéfice (perte) par action,<br>de base                              | <b>0,28</b>       | 0,72            | (0,58)          | (0,61)                        | 0,06                           | (1,47)                        | (0,58)                        | (0,21)                        |
| Bénéfice (perte)<br>par action, dilué                                | <b>0,28</b>       | 0,70            | (0,58)          | (0,61)                        | 0,05                           | (1,47)                        | (0,58)                        | (0,21)                        |

1) Les chiffres comparatifs ont été présentés de nouveau (se reporter aux notes 2 et 17 de nos états financiers intermédiaires).

2) Les chiffres du trimestre clos le 31 décembre 2023 n'ont pas été présentés de nouveau en ce qui a trait aux activités abandonnées de Services environnementaux GFL, comme il est mentionné aux notes 2 et 17 de nos états financiers intermédiaires.

3) Le BAIIA ajusté est une mesure non conforme aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux IFRS et indicateurs de performance clés ».

Au cours des huit derniers trimestres, nos résultats ont principalement été touchés par nos initiatives en matière de tarification, le contrôle des coûts, le levier d'exploitation global, les pressions inflationnistes sur les coûts, les acquisitions, les dessaisissements et les activités de financement connexes. En outre, le caractère saisonnier des activités a une incidence sur nos résultats, et ceux-ci tendent à être plus faibles au premier trimestre de l'exercice, en raison principalement des conditions

hivernales, qui sont difficiles au Canada, et plus élevés aux deuxième et troisième trimestres de l'exercice, en raison de l'augmentation du volume de déchets générés au cours de l'été dans bon nombre de nos marchés des déchets solides.

## 6. Principaux facteurs de risque

Nous sommes exposés à un certain nombre de risques du fait des objectifs stratégiques que nous poursuivons et de la nature de nos activités; ils sont énumérés à la rubrique « Facteurs de risque » de notre notice annuelle. Nous sommes également assujettis aux risques financiers suivants :

### Instruments financiers et risque financier

Nos instruments financiers se composent de la trésorerie, des créances clients, des actifs dérivés, des dettes fournisseurs et de la dette à long terme, y compris les instruments de couverture connexes. La valeur comptable de nos actifs financiers est équivalente à leur juste valeur.

À l'exception de nos billets et des obligations-recettes à 4,375 % aux fins de l'élimination des déchets solides en dollars américains en circulation (les « **obligations à 4,375 %** »), la valeur comptable de nos passifs financiers avoisine leur juste valeur. Le tableau suivant présente la hiérarchie des justes valeurs de ces instruments pour les périodes indiquées :

| (en millions de dollars) | Juste valeur au 30 septembre 2025         |                                                     |                                                         | Juste valeur au 31 décembre 2024          |                                                     |                                                         |
|--------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
|                          | Prix cotés sur un marché actif (niveau 1) | Données d'entrée observables importantes (niveau 2) | Données d'entrée non observables importantes (niveau 3) | Prix cotés sur un marché actif (niveau 1) | Données d'entrée observables importantes (niveau 2) | Données d'entrée non observables importantes (niveau 3) |
| Billets                  | — \$                                      | 6 002,9 \$                                          | — \$                                                    | — \$                                      | 7 828,2 \$                                          | — \$                                                    |
| Obligations à 4,375 %    | —                                         | 294,0                                               | —                                                       | —                                         | 301,9                                               | —                                                       |

Le montant net des instruments dérivés est comptabilisé à la juste valeur et classé au niveau 2. Dans le cadre du dessaisissement de Services environnementaux GFL, GFL a l'option de racheter le solde des capitaux propres de GES dans les cinq ans suivant la date de clôture (l'« **option d'achat** »). L'option d'achat est comptabilisée comme un actif dérivé autonome qui est évalué à la juste valeur par le biais du résultat net. L'option d'achat a été évaluée au moyen d'un modèle d'évaluation des options qui fait intervenir des données d'entrée comme la volatilité des actions, des taux sans risque et des écarts de crédit implicites. L'option d'achat est comptabilisée à la juste valeur et classée au niveau 3.

Pour d'autres précisions sur nos instruments financiers, y compris les contrats de couverture, et les facteurs de risque financier connexes, se reporter à nos états financiers intermédiaires.

## 7. Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Tous les systèmes de contrôle interne, peu importe l'efficacité de leur conception, comportent des limites inhérentes. Ainsi, même les contrôles et procédures de communication de l'information et contrôles internes à l'égard de l'information financière réputés efficaces peuvent uniquement fournir une assurance raisonnable de l'atteinte de leurs objectifs de contrôle à l'égard de la préparation et de la présentation des états financiers. La direction, sous la supervision de son chef de la direction et de son chef des finances, est responsable d'établir et de maintenir un contrôle interne approprié à l'égard de l'information financière de GFL, qui vise à fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été dressés selon les IFRS. Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière de GFL qui a eu, ou qui aurait raisonnablement pu avoir, une incidence importante sur son contrôle interne à l'égard de l'information financière.

## 8. Autres

### Transactions entre parties liées

Après le paiement du dernier versement semestriel de 2,9 M\$ le 5 mars 2025, le principal résiduel impayé relativement au billet à payer à Omega Jo Inc. (une entité contrôlée par Patrick Dovigi) se chiffrait à néant au 30 septembre 2025 (2,9 M\$ au 31 décembre 2024).

Dans le cadre de la relocalisation de Patrick Dovigi aux États-Unis, nous avons convenu de satisfaire à toute obligation fiscale découlant de cette relocalisation. En 2025, nous avons payé un montant de 33,5 M\$ pour satisfaire à cette obligation. Ce montant devrait être remboursé et a été comptabilisé dans les autres débiteurs.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, nous avons effectué des paiements de loyers à des parties liées totalisant 3,7 M\$ et 10,6 M\$ (2,0 M\$ et 5,9 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024).

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, nous avons conclu des transactions avec GIP, qui ont généré des produits de 0,9 M\$ et de 5,2 M\$ (8,9 M\$ et 23,9 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024) et des créiteurs nets de 3,0 M\$ au 30 septembre 2025 (8,6 M\$ au 31 décembre 2024). Le 26 mars 2024, nous avons fourni une garantie limitée en ce qui a trait à l'obligation de GIP de respecter certaines clauses restrictives aux termes de sa facilité de crédit renouvelable jusqu'à concurrence d'un engagement maximal de 25,0 M\$.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, GFL a conclu des transactions avec GES qui ont généré des produits de 8,1 M\$ et de 20,8 M\$ (néant pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024), des produits différés de 66,3 M\$ au 30 septembre 2025 (néant au 31 décembre 2024) et des créiteurs nets de 8,0 M\$ au 30 septembre 2025 (néant au 31 décembre 2024).

### Données à jour sur les actions

Notre capital social autorisé est constitué i) d'un nombre illimité d'actions à droit de vote subalterne, ii) d'un nombre illimité d'actions à droit de vote multiple et iii) d'un nombre illimité d'actions privilégiées.

Au 30 septembre 2025, nous avons 347 310 981 actions à droit de vote subalterne, 11 812 964 actions à droit de vote multiple, 6 720 363 actions privilégiées convertibles perpétuelles de série A (les « **actions privilégiées de série A** ») et 8 196 721 actions privilégiées convertibles perpétuelles de série B (les « **actions privilégiées de série B** ») émises et en circulation. Les actions privilégiées de série A et les actions privilégiées de série B sont appelées collectivement les « **actions privilégiées** ». Toutes les actions à droit de vote multiple émises et en circulation sont détenues ou contrôlées, directement ou indirectement, par des entités contrôlées par Patrick Dovigi.

Au 30 septembre 2025, a) les actions privilégiées de série A pouvaient être converties en 7 934 172 actions à droit de vote subalterne, à un prix de conversion de 25,17 \$ US, ce qui représente 2,2 % des actions à droit de vote subalterne émises et en circulation et 1,6 % de l'ensemble des droits de vote en circulation, et b) les actions privilégiées de série B pouvaient être converties en 8 570 897 actions à droit de vote subalterne, à un prix de conversion de 43,86 \$ US, ce qui représente 2,4 % des actions à droit de vote subalterne émises et en circulation et 1,8 % de l'ensemble des droits de vote en circulation. Les porteurs des actions privilégiées ont le droit de voter, comme si la conversion avait eu lieu, à l'égard de toutes les questions soumises au vote des porteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple et, dans la mesure du possible, voteront avec les porteurs d'actions à droit de vote subalterne et d'actions à droit de vote multiple comme une seule catégorie. Chaque porteur d'actions privilégiées est réputé détenir, aux seules fins du vote lors de toute assemblée des actionnaires de GFL à laquelle il a droit de voter, le nombre d'actions privilégiées correspondant au nombre d'actions subalternes à droit de vote subalterne dans lesquelles les actions privilégiées enregistrées de ce porteur sont convertibles à la date de clôture des registres aux fins de la détermination des actionnaires ayant le droit de voter à cette assemblée des actionnaires. La priorité en cas de liquidation associée aux actions privilégiées de série A et aux actions privilégiées de série B donne lieu à une désactualisation au taux annuel de 7,000 % et de 6,000 %, respectivement, composé trimestriellement. À compter du 31 décembre 2024 (dans le cas des actions privilégiées de série A) ou du 31 décembre 2025 (dans le cas des actions privilégiées de série B), GFL aura l'option, chaque trimestre, de racheter un certain nombre d'actions privilégiées d'un montant égal à l'augmentation de la priorité en cas de liquidation pour le trimestre. Ce montant de rachat optionnel peut être réglé en trésorerie ou en actions à droit de vote subalterne, au choix de GFL. Si GFL choisit de payer en trésorerie le montant du rachat optionnel pour un trimestre donné, le taux de désactualisation pour ce trimestre pour les actions privilégiées de série A et les actions privilégiées de série B sera de 6,000 % et de 5,000 % par année, respectivement. Les actions privilégiées sont assujetties à des restrictions de transfert, mais elles peuvent être converties en actions à droit de vote subalterne par le porteur en tout temps.

GFL peut également demander la conversion ou le rachat des actions privilégiées à une date antérieure, dans certaines circonstances.

### Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 27 février 2025, la TSX a accepté notre avis d'intention de mettre en œuvre une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« **offre publique de rachat** ») au cours de la période de douze mois débutant le 3 mars 2025 et prenant fin le 2 mars 2026. Un exemplaire de l'avis de GFL annonçant son intention de mettre en œuvre une offre publique de rachat dans le cours normal des activités par l'intermédiaire de la TSX peut être obtenu sans frais en communiquant avec GFL. Aux termes de l'offre publique de rachat, un nombre maximal de 28 046 256 actions à droit de vote subalterne peuvent être rachetées par GFL, ce qui représente environ 10,0 % du flottant au 18 février 2025. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, nous avons racheté 5 132 657 et 16 221 573 actions à droit de vote subalterne, respectivement, aux termes de l'offre publique de rachat (aucune action à droit de vote subalterne au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024).

### Renseignements supplémentaires

Des renseignements supplémentaires à l'égard de GFL, y compris nos plus récents rapports annuels et trimestriels, sont accessibles sur SEDAR+, à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), et sur EDGAR, à l'adresse [www.sec.gov/edgar](http://www.sec.gov/edgar).

## 9. Méthodes comptables, estimations et jugements comptables critiques

Nous préparons nos états financiers consolidés conformément aux IFRS. Nos principales méthodes comptables et nos estimations, hypothèses et jugements comptables principaux sont présentés dans les états financiers annuels.

### Estimations, hypothèses et jugements comptables principaux

La préparation de nos états financiers intermédiaires exige que la direction formule des estimations et des jugements influant sur les montants présentés des produits, des charges, des actifs, des passifs et des informations à fournir connexes. Par conséquent, les résultats réels pourraient différer des montants estimés à mesure que surviennent des événements déterminants. Les estimations et jugements importants utilisés dans le cadre de la préparation de nos états financiers intermédiaires sont décrits dans nos états financiers annuels.

Depuis la date de notre rapport de gestion annuel, aucun changement significatif n'a été apporté aux estimations, aux hypothèses et aux jugements comptables principaux. Se reporter à la rubrique « Principales estimations, hypothèses et jugements comptables critiques » de notre rapport de gestion annuel.

### Actifs liés aux sites d'enfouissement

Le tableau ci-dessous présente un sommaire de la dotation à l'amortissement liée à nos sites d'enfouissement pour les périodes indiquées.

|                                                                                    | Trimestre clos le<br>30 septembre 2025 | Période de neuf mois<br>clos le<br>30 septembre 2025 | Exercice clos le<br>31 décembre 2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| Amortissement de la capacité des sites d'enfouissement<br>(en millions de dollars) | 85,5 \$                                | 247,2 \$                                             | 321,1 \$                             |
| Tonnes reçues (en millions de tonnes)                                              | 6,2                                    | 17,4                                                 | 22,7                                 |
| Amortissement moyen des sites d'enfouissement, par tonne                           | 13,8 \$                                | 14,2 \$                                              | 14,1 \$                              |

L'amortissement de la capacité des sites d'enfouissement pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 exclut un montant de 1,1 M\$, qui correspond à l'écart entre le montant de l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations, calculé au moyen d'un taux d'actualisation sans risque ajusté en fonction de la qualité du crédit, exigé pour l'évaluation de l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations dans le cadre de la comptabilisation du prix d'achat, et le montant calculé au taux d'actualisation sans risque exigé pour les évaluations trimestrielles. Cet ajustement comptable n'a pas d'incidence sur les facteurs économiques liés à l'amortissement moyen des sites d'enfouissement par tonne.

## **Capacité et épuisement des sites d'enfouissement**

Au 30 septembre 2025, la capacité autorisée restante était de 415,5 millions de tonnes (427,9 millions de tonnes au 31 décembre 2024) pour les sites d'enfouissement que nous possédons et le site d'enfouissement du Québec où nous avons accès à une capacité fixe. Au 30 septembre 2025, dix de nos sites d'enfouissement répondaient aux critères pour faire l'objet d'une expansion probable de la capacité, ce qui représente une capacité additionnelle de 133,9 millions de tonnes (149,6 millions de tonnes au 31 décembre 2024) et, conjointement avec la capacité autorisée restante, correspond à une capacité restante totale de 549,4 millions de tonnes (577,5 millions de tonnes au 31 décembre 2024). En fonction de la capacité totale au 30 septembre 2025 et des volumes d'élimination annuels prévus, la durée de vie résiduelle moyenne pondérée des sites d'enfouissement que nous possédons et du site d'enfouissement du Québec où nous avons accès à une capacité fixe est d'environ 25,7 ans (27,5 ans au 31 décembre 2024). D'autres occasions d'expansion pourraient prolonger la durée de vie résiduelle moyenne pondérée de nos sites d'enfouissement.

## **10. Mesures non conformes aux normes IFRS et indicateurs clés du rendement**

Le présent rapport de gestion contient des références à certaines mesures non conformes aux normes IFRS, dont le BAIIA, le BAIIA ajusté et la marge du BAIIA ajusté. Ces mesures ne sont pas reconnues par les normes IFRS, n'ont pas de signification normalisée prescrite par les normes IFRS, et il est donc peu probable qu'elles soient comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés. Par conséquent, ces mesures ne devraient pas être considérées de manière isolée ni en remplacement de l'analyse de notre information financière présentée en vertu des normes IFRS. Nous les utilisons pour fournir aux investisseurs une mesure additionnelle de notre performance opérationnelle et pour faire ressortir les tendances se rapportant à nos principales activités qui pourraient ne pas être apparentes lorsque l'on se fie uniquement aux mesures financières conformes aux normes IFRS. Nous sommes également d'avis que les analystes en valeurs mobilières, les investisseurs et les autres parties concernées ont fréquemment recours aux mesures non conformes aux normes IFRS pour évaluer les émetteurs. Notre direction a également recours aux mesures non conformes aux normes IFRS pour faciliter les comparaisons de la performance opérationnelle d'une période à l'autre, pour préparer les prévisions et budgets d'exploitation annuels et pour déterminer les composantes de la rémunération de la direction.

### **BAIIA**

Le BAIIA représente, pour la période applicable, le bénéfice net (la perte nette) découlant des activités poursuivies majoré a) des charges d'intérêts et autres charges financières; majoré b) de l'amortissement des immobilisations corporelles, des actifs liés aux sites d'enfouissement et des immobilisations incorporelles; et majoré/diminué c) de la charge (du recouvrement) d'impôt sur le résultat, dans chaque cas dans la mesure où ils sont ajoutés ou déduits du résultat net découlant des activités poursuivies. Nous présentons le BAIIA pour aider le lecteur à comprendre le calcul du BAIIA ajusté. La direction n'utilise pas le BAIIA comme mesure de la performance financière.

### **BAIIA ajusté**

Le BAIIA ajusté est une mesure supplémentaire utilisée par la direction et d'autres utilisateurs de nos états financiers, y compris nos prêteurs et les investisseurs, pour évaluer la performance financière de notre entreprise sans tenir compte des méthodes de financement ni de la structure du capital. Le BAIIA ajusté est également une mesure clé utilisée par la direction avant la réalisation de toute occasion d'investissement ou de financement stratégique. Par exemple, la direction utilise le BAIIA ajusté aux fins de la détermination de la valeur des acquisitions, des occasions d'expansion et des cessions. Par ailleurs, les institutions financières utilisent le BAIIA ajusté pour mesurer la capacité d'emprunt. On obtient le BAIIA ajusté en ajoutant ou en déduisant, selon le cas en fonction du BAIIA, les charges, frais, coûts ou prestations suivants engagés durant la période présentée et qui, de l'avis de la direction, ne sont pas indicatifs de la performance sous-jacente de l'entreprise ou ont une incidence sur la capacité d'évaluer la performance opérationnelle de notre entreprise, notamment : a) (le profit) la perte de change, b) (le profit) la perte à la vente d'immobilisations corporelles, c) la quote-part (du bénéfice net) de la perte nette des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, d) les paiements fondés sur des actions, e) (le profit) la perte au dessaisissement, f) les coûts de transaction, g) les coûts d'acquisition et de changement de marque et autres coûts d'intégration (compris dans le coût des ventes lié aux activités d'acquisition), h) la rémunération du fondateur/chef de la direction et i) les autres charges. Nous utilisons le BAIIA ajusté pour permettre la comparaison de notre rendement opérationnel de façon cohérente en reflétant les facteurs et les tendances qui ont une incidence sur notre entreprise. À mesure que nous développons nos activités, nous pourrions devoir composer avec de nouveaux événements ou circonstances qui ne sont pas représentatifs de la performance sous-jacente de nos activités ou qui nuisent à la capacité d'évaluer notre performance opérationnelle.

## Marge du BAIIA ajusté

La marge du BAIIA ajusté représente le BAIIA ajusté divisé par les produits. La direction et d'autres utilisateurs de nos états financiers, y compris nos prêteurs et nos investisseurs, utilisent la marge du BAIIA ajusté afin de faciliter la comparaison de la performance opérationnelle de chacun de nos secteurs opérationnels sur une base cohérente qui reflète les facteurs et les tendances touchant nos activités.

## Rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) découlant des activités poursuivies avec le BAIIA ajusté

Les tableaux qui suivent contiennent un rapprochement de notre bénéfice net (perte nette) découlant des activités poursuivies avec le BAIIA et le BAIIA ajusté pour les périodes indiquées, compte non tenu des résultats de Services environnementaux GFL, qui a été présentée dans les activités abandonnées.

| (en millions de dollars)                                                                                              | Trimestre clos le<br>30 septembre 2025 | Trimestre clos le<br>30 septembre 2024 <sup>1)</sup> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Bénéfice net découlant des activités poursuivies                                                                      | 108,1 \$                               | 41,6 \$                                              |
| Ajouter :                                                                                                             |                                        |                                                      |
| Charges d'intérêts et autres charges financières                                                                      | 129,2                                  | 167,4                                                |
| Amortissement des immobilisations corporelles                                                                         | 268,2                                  | 256,3                                                |
| Amortissement des immobilisations incorporelles                                                                       | 65,3                                   | 73,3                                                 |
| Charge d'impôt sur le résultat                                                                                        | 41,6                                   | 15,5                                                 |
| BAIIA                                                                                                                 | 612,4                                  | 554,1                                                |
| Ajouter :                                                                                                             |                                        |                                                      |
| Perte (profit) de change <sup>2)</sup>                                                                                | 100,5                                  | (68,2)                                               |
| Perte (profit) à la vente d'immobilisations corporelles                                                               | 4,1                                    | (1,7)                                                |
| Quote-part du bénéfice net des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence <sup>3)</sup> | (42,4)                                 | (12,2)                                               |
| Paievements fondés sur des actions <sup>4)</sup>                                                                      | 18,6                                   | 16,2                                                 |
| Perte au dessaisissement <sup>5)</sup>                                                                                | —                                      | 0,5                                                  |
| Coûts de transaction <sup>6)</sup>                                                                                    | 7,7                                    | 6,9                                                  |
| Coûts d'acquisition et de changement de marque et autres coûts d'intégration <sup>7)</sup>                            | 3,0                                    | 1,9                                                  |
| Rémunération du fondateur/chef de la direction <sup>8)</sup>                                                          | —                                      | 5,4                                                  |
| Autres <sup>9)</sup>                                                                                                  | (168,8)                                | (25,1)                                               |
| BAIIA ajusté                                                                                                          | 535,1 \$                               | 477,8 \$                                             |

| (en millions de dollars)                                                                                                | Période de neuf mois<br>close le<br>30 septembre 2025 | Période de neuf mois<br>close le<br>30 septembre 2024 <sup>1)</sup> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| Bénéfice net (perte nette) découlant des activités poursuivies                                                          | 168,4 \$                                              | (686,1) \$                                                          |
| Ajouter :                                                                                                               |                                                       |                                                                     |
| Charges d'intérêts et autres charges financières                                                                        | 460,7                                                 | 503,2                                                               |
| Amortissement des immobilisations corporelles                                                                           | 788,2                                                 | 733,9                                                               |
| Amortissement des immobilisations incorporelles                                                                         | 187,5                                                 | 215,3                                                               |
| Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat                                                                           | 17,2                                                  | (83,8)                                                              |
| BAIIA                                                                                                                   | 1 622,0                                               | 682,5                                                               |
| Ajouter :                                                                                                               |                                                       |                                                                     |
| (Profit) perte de change <sup>2)</sup>                                                                                  | (171,6)                                               | 11,7                                                                |
| Perte (profit) à la vente d'immobilisations corporelles                                                                 | 4,5                                                   | (3,9)                                                               |
| Quote-part de la perte nette des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence <sup>3)</sup> | 36,1                                                  | 13,8                                                                |
| Paiements fondés sur des actions <sup>4)</sup>                                                                          | 93,7                                                  | 85,6                                                                |
| Perte au dessaisissement <sup>5)</sup>                                                                                  | —                                                     | 494,6                                                               |
| Coûts de transaction <sup>6)</sup>                                                                                      | 38,1                                                  | 26,3                                                                |
| Coûts d'acquisition et de changement de marque et autres coûts d'intégration <sup>7)</sup>                              | 6,9                                                   | 4,1                                                                 |
| Rémunération du fondateur/chef de la direction <sup>8)</sup>                                                            | 31,8                                                  | 15,6                                                                |
| Autres <sup>9)</sup>                                                                                                    | (185,2)                                               | (28,7)                                                              |
| BAIIA ajusté                                                                                                            | 1 476,3 \$                                            | 1 301,6 \$                                                          |

1) Les chiffres comparatifs ont été présentés de nouveau (se reporter aux notes 2 et 17 de nos états financiers intermédiaires).

2) Se compose i) de profits et de pertes hors trésorerie sur des swaps de devises et de taux d'intérêt conclus dans le cadre de nos instruments d'emprunt, ii) de profits et de pertes attribuables aux variations des taux de change.

3) Ne tient pas compte de la quote-part du BAIIA ajusté des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence pour les projets de GNR.

4) Il s'agit d'un élément hors trésorerie qui correspond à l'amortissement de la juste valeur estimative des paiements fondés sur des actions attribués à certains membres de la direction en vertu de régimes de paiements fondés sur des actions.

5) Se compose des pertes découlant du dessaisissement d'entreprises non essentielles.

6) Se composent des coûts d'acquisition, d'intégration et autres coûts, tels que des honoraires juridiques, des frais de consultation et d'autres honoraires et charges engagés dans le cadre d'acquisitions et d'activités de financement conclues au cours de la période. Nous prévoyons engager des coûts semblables dans le cadre d'autres acquisitions dans l'avenir; conformément aux normes IFRS, ces coûts liés aux acquisitions sont passés en charge à mesure qu'ils sont engagés et ne sont pas inscrits à l'actif. Ils sont compris dans les frais de vente et charges générales et administratives.

7) Comprennent les coûts liés au remplacement de la marque sur le matériel acquis dans le cadre d'acquisitions d'entreprises. Nous nous attendons à engager des coûts semblables dans l'avenir dans le cadre d'autres acquisitions. Ces coûts font partie du coût des ventes.

8) Correspond à un paiement en trésorerie versé au fondateur et chef de la direction, lequel paiement avait été précédemment réglé au moyen de l'émission d'unités d'actions subalternes.

9) Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, comprend un profit de 162,3 M\$ et de 186,7 M\$ sur la dilution de la participation de GFL dans GIP et un profit de 6,5 M\$ sur la dilution de la participation dans GES; se reporter à la note 3 de nos états financiers intermédiaires.