

GFL Environmental Inc.

**États financiers consolidés intermédiaires
résumés non audités**

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

GFL Environmental Inc.
États consolidés intermédiaires résumés non audités du résultat net et du résultat global
(en millions de dollars, sauf les montants par action)

	Notes	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
		2025	2024 ¹⁾	2025	2024 ¹⁾
Produits	10	1 694,2 \$	1 554,2 \$	4 929,5 \$	4 567,6 \$
Charges					
Coût des ventes		1 324,0	1 257,3	3 899,8	3 737,5
Frais de vente et charges générales et administratives		203,3	198,7	712,7	640,0
Charges d'intérêts et autres charges financières	8	129,2	167,4	460,7	503,2
Perte (profit) à la vente d'immobilisations corporelles		4,1	(1,7)	4,5	(3,9)
Perte (profit) de change		100,5	(68,2)	(171,6)	11,7
Perte au dessaisissement		—	0,5	—	494,6
Autres		(168,8)	(25,1)	(185,2)	(28,7)
		1 592,3	1 528,9	4 720,9	5 354,4
Quote-part du bénéfice net (de la perte nette) des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		47,8	31,8	(23,0)	16,9
Bénéfice (perte) avant impôt sur le résultat		149,7	57,1	185,6	(769,9)
(Recouvrement) charge d'impôt exigible		(16,7)	2,9	47,4	61,7
Charge (recouvrement) d'impôt différé		58,3	12,6	(30,2)	(145,5)
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat		41,6	15,5	17,2	(83,8)
Bénéfice net (perte nette) découlant des activités poursuivies		108,1	41,6	168,4	(686,1)
Bénéfice net découlant des activités abandonnées	17	—	69,0	3 620,8	147,9
Bénéfice net (perte nette)		108,1	110,6	3 789,2	(538,2)
Moins : (Perte nette) bénéfice net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(6,2)	0,2	(11,0)	(4,6)
Bénéfice net (perte nette) attribuable à GFL Environmental Inc.		114,3 \$	110,4 \$	3 800,2 \$	(533,6) \$
Éléments pouvant être ultérieurement reclassés dans le bénéfice net (la perte nette)					
Écart de change		172,7	(86,2)	(280,2)	115,1
Reclassement dans le bénéfice net (la perte nette) des fluctuations de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie, déduction faite de l'impôt		1,0	(5,7)	8,0	(5,7)
Fluctuations de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie, déduction faite de l'impôt		(0,7)	2,1	22,6	(12,6)
Quote-part des autres éléments du résultat global des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence, déduction faite de l'impôt		7,4	—	(8,8)	(1,2)
Reclassement dans le bénéfice net (la perte nette) des écarts de change sur les dessaisissements		1,5	—	1,5	(26,5)
Autres éléments du résultat global		181,9	(89,8)	(256,9)	69,1
Résultat global découlant des activités poursuivies		290,0	(48,2)	(88,5)	(617,0)
Résultat global découlant des activités abandonnées	17	—	69,0	3 444,3	147,9
Total du résultat global		290,0	20,8	3 355,8	(469,1)
Moins : total du résultat global attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(1,5)	(2,7)	(18,8)	—
Total du résultat global attribuable à GFL Environmental Inc.		291,5 \$	23,5 \$	3 374,6 \$	(469,1) \$
Bénéfice (perte) par action, de base					
Activités poursuivies	9	0,28 \$	0,06 \$	0,38 \$	(1,98) \$
Activités abandonnées	9	—	0,18	9,71	0,39
Total des activités		0,28 \$	0,24 \$	10,09 \$	(1,59) \$
Bénéfice (perte) par action, dilué(e)					
Activités poursuivies	9	0,28 \$	0,05 \$	0,37 \$	(1,98) \$
Activités abandonnées	9	—	0,18	9,50	0,39
Total des activités		0,28 \$	0,23 \$	9,87 \$	(1,59) \$

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

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

GFL Environmental Inc.
États consolidés intermédiaires résumés non audités de la situation financière
(en millions de dollars)

	Notes	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Actifs			
Trésorerie		194,6 \$	133,8 \$
Clients et autres débiteurs, montant net		878,7	1 175,1
Impôt sur le résultat à recouvrer		24,4	86,0
Charges payées d'avance et autres actifs		265,1	300,7
Actifs courants		1 362,8	1 695,6
Immobilisations corporelles, montant net	4	7 163,7	7 851,7
Immobilisations incorporelles, montant net	5	1 691,0	2 833,2
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	3	1 992,4	344,4
Autres actifs à long terme	3	327,4	207,4
Actifs d'impôt différé		—	209,3
Goodwill	5	6 817,9	8 065,8
Actifs non courants		17 992,4	19 511,8
Total des actifs		19 355,2 \$	21 207,4 \$
Passifs			
Créditeurs et charges à payer		1 684,4	1 880,2
Impôt sur le résultat à payer		3,4	—
Dette à long terme	7	81,6	1 146,5
Obligations locatives		144,9	69,4
Montants à payer à des parties liées	16	—	2,9
Obligations liées aux activités de fermeture et d'après-fermeture des sites d'enfouissement	6	51,6	51,7
Passifs courants		1 965,9	3 150,7
Dette à long terme	7	7 268,8	8 853,0
Obligations locatives		379,0	477,2
Autres passifs à long terme		34,8	41,6
Passifs d'impôt différé		832,1	464,5
Obligations liées aux activités de fermeture et d'après-fermeture des sites d'enfouissement	6	1 068,5	998,7
Passifs non courants		9 583,2	10 835,0
Total des passifs		11 549,1	13 985,7
Capitaux propres			
Capital social		7 221,5	9 938,0
Surplus d'apport		149,2	151,3
Résultats non distribués (déficit)		203,2	(3 573,5)
Cumul des autres éléments du résultat global		37,0	462,6
Total des capitaux propres de GFL Environmental Inc.		7 610,9	6 978,4
Participations ne donnant pas le contrôle		195,2	243,3
Total des capitaux propres		7 806,1	7 221,7
Total des passifs et des capitaux propres		19 355,2 \$	21 207,4 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

GFL Environmental Inc.
États consolidés intermédiaires résumés non audités des variations des capitaux propres
(en millions de dollars, sauf les montants par action)

Capitaux propres de GFL Environmental Inc.										
	Notes	Capital social (nombre d'actions)	Capital social	Surplus d'apport	(Déficit) résultats non distribués	Couvertures de flux de trésorerie, déduction faite de l'impôt	Écart de change	Total des capitaux propres attribuables aux actionnaires	Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2023		407 931 017	9 835,1 \$	149,5 \$	(2 822,6) \$	(23,6) \$	38,7 \$	7 177,1 \$	209,1 \$	7 386,2 \$
Perte nette et résultat global		—	—	—	(533,6)	(18,3)	82,8	(469,1)	—	(469,1)
Dividendes déclarés et versés		—	—	—	(20,7)	—	—	(20,7)	—	(20,7)
Apport de participations ne donnant pas le contrôle		—	—	—	—	—	—	—	18,2	18,2
Actions annulées		(531)	—	—	—	—	—	—	—	—
Capital social émis à l'exercice d'options sur actions		119 003	0,8	(0,8)	—	—	—	—	—	—
Capital social émis au règlement d'UAS		2 288 141	102,1	(102,1)	—	—	—	—	—	—
Capital social émis à la conversion d'actions privilégiées		1 644 022	—	—	—	—	—	—	—	—
Paiements fondés sur des actions	12	—	—	90,6	—	—	—	90,6	—	90,6
Solde au 30 septembre 2024		411 981 652	9 938,0 \$	137,2 \$	(3 376,9) \$	(41,9) \$	121,5 \$	6 777,9 \$	227,3 \$	7 005,2 \$
Solde au 31 décembre 2024		411 982 011	9 938,0 \$	151,3 \$	(3 573,5) \$	(72,7) \$	535,3 \$	6 978,4 \$	243,3 \$	7 221,7 \$
Bénéfice net et résultat global		—	—	—	3 800,2	30,6	(456,2)	3 374,6	(18,8)	3 355,8
Dividendes déclarés et versés		—	—	—	(23,5)	—	—	(23,5)	—	(23,5)
Apport de participations ne donnant pas le contrôle		—	—	—	—	—	—	—	(29,3)	(29,3)
Actions rachetées et annulées	12	(40 327 898)	(2 813,6)	—	—	—	—	(2 813,6)	—	(2 813,6)
Capital social émis à l'exercice d'options sur actions	12	129 686	0,6	(0,6)	—	—	—	—	—	—
Capital social émis à l'exercice et au règlement d'UAS	12	1 741 466	96,5	(96,5)	—	—	—	—	—	—
Capital social émis à la conversion d'actions privilégiées	12	515 764	—	—	—	—	—	—	—	—
Paiements fondés sur des actions	12	—	—	95,0	—	—	—	95,0	—	95,0
Solde au 30 septembre 2025		374 041 029	7 221,5 \$	149,2 \$	203,2 \$	(42,1) \$	79,1 \$	7 610,9 \$	195,2 \$	7 806,1 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

GFL Environmental Inc.
Tableaux consolidés intermédiaires résumés non audités des flux de trésorerie
(en millions de dollars)

		Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	Notes	2025	2024	2025	2024
Activités d'exploitation					
Bénéfice net (perte nette)		108,1 \$	110,6 \$	3 789,2 \$	(538,2) \$
Ajustements pour tenir compte des éléments sans effet sur la trésorerie					
Amortissement des immobilisations corporelles	4	268,2	289,0	788,2	831,3
Amortissement des immobilisations incorporelles	5	65,3	110,9	187,5	330,2
Quote-part (du bénéfice net) de la perte nette des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence		(47,8)	(31,8)	23,0	(16,9)
Perte (profit) au dessaisissement	17	—	0,5	(4 466,8)	494,6
Autres		(168,8)	(25,1)	(185,2)	(26,0)
Charges d'intérêts et autres charges financières	8	129,2	169,8	462,3	509,7
Paie ments fondés sur des actions	12	18,6	18,0	95,0	90,6
Perte (profit) de change latent(e)		100,7	(68,1)	(171,4)	12,0
Perte (profit) à la vente d'immobilisations corporelles		4,1	(2,4)	5,7	(4,3)
(Recouvrement) charge d'impôt exigible		(16,7)	29,8	70,9	93,0
Charge (recouvrement) d'impôt différé		58,3	(9,3)	820,4	(183,4)
Intérêts payés en trésorerie		(118,1)	(164,3)	(371,1)	(393,2)
Impôt sur le résultat payé en trésorerie, montant net		(0,8)	(29,3)	(6,3)	(35,8)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	13	8,4	(38,4)	(145,4)	(168,3)
Dépenses liées aux activités de fermeture et d'après-fermeture des sites d'enfouissement	6	(17,6)	(12,8)	(25,3)	(20,4)
		391,1	347,1	870,7	974,9
Activités d'investissement					
Achat d'immobilisations corporelles		(289,5)	(281,1)	(893,1)	(875,8)
Produit de la cession d'actifs et autres		2,9	32,5	16,0	40,5
(Paie ments liés à des) produit tiré de dessaisissements	17	(3,4)	—	5 817,1	69,5
Acquisitions d'entreprises et investissements, déduction faite de la trésorerie acquise	3	(330,6)	(62,1)	(616,5)	(613,5)
Distributions reçues d'entreprises associées et de coentreprises		205,8	1,1	211,1	9,4
		(414,8)	(309,6)	4 534,6	(1 369,9)
Activités de financement					
Remboursements d'obligations locatives		(24,5)	(41,0)	(80,5)	(103,3)
Émission de titres d'emprunt à long terme		964,3	430,2	1 833,5	2 490,9
Remboursement de titres d'emprunt à long terme		(475,0)	(453,2)	(4 294,0)	(1 964,0)
Produit de la résiliation d'ententes de couverture		—	—	28,0	—
Paie ment à la résiliation d'ententes de couverture		—	—	(1,1)	(6,4)
Paie ment de la contrepartie éventuelle et retenues	3	(2,3)	(9,1)	(4,9)	(28,6)
Rachat d'actions à droit de vote subalterne		(346,3)	—	(2 758,5)	—
Dividendes déclarés et versés		(7,6)	(7,2)	(23,5)	(20,7)
Paie ment de frais de financement		(0,1)	(8,8)	(5,7)	(17,5)
Remboursement d'un prêt à une partie liée	16	—	(2,9)	(2,9)	(5,8)
Distribution à une participation ne donnant pas le contrôle		(56,4)	—	(56,4)	—
Apport de participations ne donnant pas le contrôle		27,1	18,2	27,1	18,2
		79,2	(73,8)	(5 338,9)	362,8
Augmentation (diminution) de la trésorerie					
		55,5	(36,3)	66,4	(32,2)
Variations découlant de la réévaluation de la trésorerie en fonction des taux de change					
		(0,6)	1,6	(5,6)	(4,0)
Trésorerie à l'ouverture de la période		139,7	134,2	133,8	135,7
Trésorerie à la clôture de la période		194,6 \$	99,5 \$	194,6 \$	99,5 \$

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

GFL Environmental Inc. – Notes annexes

(en millions de dollars, sauf les montants par action, ou à moins d'indication contraire)

1. ENTITÉ PRÉSENTANT L'INFORMATION FINANCIÈRE

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

GFL est spécialisée dans les services de gestion des déchets solides non dangereux. Ces services sont fournis par l'entremise de GFL et de ses filiales et d'un réseau d'installations partout au Canada et aux États-Unis. Le siège social de GFL est situé au 100 New Park Place, Suite 500, Vaughan (Ontario) L4K 0H9.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités (les « états financiers intermédiaires ») comprennent les comptes de GFL et de ses filiales au 30 septembre 2025.

Le conseil d'administration a approuvé les états financiers intermédiaires le 5 novembre 2025.

2. SOMMAIRE DES MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

Déclaration de conformité

Les 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, telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board.

Les états financiers intermédiaires ne comprennent pas toutes les informations devant être fournies dans les états financiers consolidés annuels et ils doivent être lus parallèlement aux états financiers consolidés annuels de GFL pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (les « états financiers annuels »).

Base d'évaluation

Les états financiers intermédiaires ont été préparés selon la méthode du coût historique, sauf en ce qui concerne certains instruments financiers qui ont été évalués à la juste valeur à la clôture de la période de présentation de l'information financière, comme il est présenté en détail dans les états financiers annuels.

Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

Les états financiers intermédiaires sont présentés en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle de GFL.

Utilisation d'estimations et de jugements

La préparation des états financiers intermédiaires exige de la direction qu'elle formule des estimations et des jugements qui influent sur les montants présentés des produits, des charges, de l'actif, du passif 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 la préparation des états financiers intermédiaires sont décrits dans les états financiers annuels.

Méthodes comptables

Les méthodes comptables adoptées dans le cadre de la préparation des états financiers intermédiaires sont cohérentes avec celles suivies pour préparer les états financiers annuels, à l'exception de ce qui suit.

Activités abandonnées

Une activité abandonnée est une composante de l'exploitation de GFL qui comprend des activités et des flux de trésorerie qui peuvent être clairement distingués du reste de GFL, et qui représente soit une ligne d'activité ou une région principale et distincte, qui fait partie d'un plan unique et coordonné pour céder une ligne d'activité ou une région principale et distincte, ou qui est une filiale acquise exclusivement en vue de la revente.

GFL Environmental Inc. – Notes annexes

(en millions de dollars, sauf les montants par action, ou à moins d'indication contraire)

Le classement à titre d'activité abandonnée est effectué à la date de la cession ou lorsque l'activité réunit les critères pour le classement comme étant détenue en vue de la vente, selon la première éventualité. Lorsque les activités sont classées comme activités abandonnées, les états comparatifs du résultat net et du résultat global sont présentés de nouveau comme si l'activité avait été abandonnée depuis l'ouverture de la période comparative. Les tableaux consolidés des flux de trésorerie contiennent les flux de trésorerie liés aux activités abandonnées et ils ne sont pas présentés de nouveau de manière à refléter les activités abandonnées. L'état consolidé comparatif de la situation financière n'est pas présenté de nouveau de manière à refléter les activités abandonnées.

Le 3 mars 2025, GFL a annoncé l'achèvement du dessaisissement de sa ligne d'activité des services environnementaux (« Services environnementaux GFL »), avec prise d'effet le 1^{er} mars 2025, pour une valeur d'entreprise de 8,0 G\$. Certains soldes relatifs à la ventilation des produits et à l'information sectorielle présentés au cours de périodes antérieures ont été reclassés afin que leur présentation soit cohérente avec celle adoptée pour la période considérée relativement à Services environnementaux GFL, qui a été présentée comme activité abandonnée. Il y a lieu de se reporter aux notes 3 et 17.

Nouvelles normes et normes modifiées adoptées

Un certain nombre de normes modifiées sont entrées en vigueur et s'appliquent à la période à l'étude. GFL n'était pas tenue de changer de méthodes comptables ou d'effectuer des ajustements de façon rétrospective à la suite de l'adoption des normes modifiées applicables.

Nouvelles normes comptables publiées mais non encore en vigueur

Certaines nouvelles normes et interprétations comptables ont été publiées, mais leur application n'est pas obligatoire pour la période à l'étude et n'ont pas été adoptées de manière anticipée. Les normes qui s'appliquent à GFL ne devraient pas avoir d'incidence significative sur les états financiers intermédiaires.

3. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES ET INVESTISSEMENTS

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, GFL a acquis 13 entreprises qui, selon GFL, ne sont pas significatives prises individuellement.

Le tableau qui suit présente la répartition du prix d'achat fondée sur la meilleure information disponible pour GFL à ce jour.

	Trimestre clos le 30 septembre 2025	Période de neuf mois close le 30 septembre 2025
Fonds de roulement net, y compris la trésorerie acquise de 2,2 M\$ et de 2,4 M\$, respectivement	(7,3)\$	(17,3)\$
Immobilisations corporelles	140,6	240,2
Immobilisations incorporelles	91,2	189,3
Goodwill	111,3	210,3
Obligations locatives	—	(3,8)
Autres passifs à long terme	(0,4)	(2,3)
Obligations liées aux activités de fermeture et d'après-fermeture des sites d'enfouissement	(10,7)	(12,1)
Passifs d'impôt différé	(14,5)	(16,3)
Actifs nets acquis	<u>310,2 \$</u>	<u>588,0 \$</u>
Montant payé en trésorerie	<u>310,2 \$</u>	<u>588,0 \$</u>
Contrepartie totale	<u><u>310,2 \$</u></u>	<u><u>588,0 \$</u></u>

Outre la contrepartie en trésorerie indiquée ci-dessus, au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, GFL a payé une contrepartie additionnelle de 2,3 M\$ et de 4,9 M\$ liée aux acquisitions conclues au cours d'exercices antérieurs.

GFL Environmental Inc. – Notes annexes

(en millions de dollars, sauf les montants par action, ou à moins d'indication contraire)

GFL finalise la répartition du prix d'achat d'une acquisition dans les 12 mois qui suivent la date de l'acquisition. Par conséquent, il peut y avoir des écarts entre les estimations provisoires fournies plus haut et la comptabilisation finale en vertu de la méthode de l'acquisition. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, GFL a finalisé la répartition du prix d'achat de certaines acquisitions, ce qui a entraîné une baisse du fonds de roulement net de 9,5 M\$, une diminution des immobilisations corporelles de 13,9 M\$, une augmentation des immobilisations incorporelles de 28,7 M\$, une augmentation des obligations locatives de 0,6 M\$, une baisse des obligations liées à la clôture et postérieures à la clôture de 1,3 M\$, une augmentation des passifs d'impôt différé de 0,2 M\$ et une diminution du goodwill de 5,8 M\$.

Une tranche d'environ 65,8 M\$ et 144,0 M\$ du goodwill acquis au cours du trimestre et de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (la totalité du goodwill acquis au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024) devrait être déductible aux fins de l'impôt.

Depuis les dates d'acquisition respectives, des produits et un bénéfice avant impôt d'environ 74,8 M\$ et 2,2 M\$, respectivement, attribuables aux acquisitions de 2025, sont inclus dans les présents états financiers intermédiaires.

Résultats d'exploitation pro forma

Si les acquisitions de 2025 avaient été conclues le 1^{er} janvier 2025, les montants des produits et de la perte avant impôt sur le résultat consolidés pro forma non audités pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 se seraient établis à 4 989,7 M\$ et à 193,1 M\$, respectivement. Les résultats pro forma ne sont pas censés être représentatifs des résultats d'exploitation qui auraient découlé des acquisitions si elles avaient eu lieu à l'ouverture de l'exercice, pas plus qu'ils ne sont nécessairement représentatifs des résultats d'exploitation futurs.

Participations dans des entreprises associées

Au 30 septembre 2025, GFL détenait des participations dans des entreprises associées de 1 877,0 M\$ (217,6 M\$ au 31 décembre 2024). GFL a comptabilisé ces participations dans des entreprises associées selon la méthode de la mise en équivalence.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, la quote-part de GFL (de la perte) du bénéfice 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 clos le 30 septembre 2024). Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, la quote-part du total du résultat global des entreprises associées de GFL s'est établie 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 clos le 30 septembre 2024).

Le 2 septembre 2025, Green Infrastructure Partners Inc. (« GIP ») a émis des titres de participation à l'intention de fonds gérés par Energy Capital Partners, LLC (« ECP ») dans le cadre de la restructuration du capital de GIP. Par suite de la transaction, la participation de GFL dans GIP a diminué pour être ramenée à environ 30,1 %. Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, GFL a comptabilisé un profit sur la dilution de sa participation dans GIP de 162,3 M\$ et de 186,7 M\$, inclus au poste Autres (néant pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024). Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, GFL a reçu des distributions de GIP de 203,7 M\$ (néant pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024).

Le 3 mars 2025, GFL a annoncé l'achèvement du dessaisissement de Services environnementaux GFL, avec prise d'effet le 1^{er} mars 2025, pour une valeur d'entreprise de 8,0 G\$. Des fonds gérés par des entreprises 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 »). GFL a conservé une participation ne donnant pas le contrôle d'environ 44 % dans GES, laquelle a été initialement comptabilisée à montant de 1,7 G\$. Le 3 septembre 2025, HPS Investment Partners, LLC (« HPS ») a souscrit une participation dans GES en échange de ses billets à rendement réinvesti de GES. 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 %. Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, GFL a comptabilisé un profit sur la dilution de sa participation dans GES de 6,5 millions de dollars inclus au poste Autres (néant pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024).

Dans le cadre du dessaisissement de GES, 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. Au 3 mars 2025 et au 30 septembre 2025, l'option d'achat avait une juste valeur de 200,0 M\$, la valeur initiale étant incluse dans le profit au dessaisissement, et était classée dans les autres actifs à long terme.

Il y a lieu de se reporter à la note 17 pour obtenir des précisions sur les activités abandonnées.

GFL Environmental Inc. – Notes annexes
(en millions de dollars, sauf les montants par action, ou à moins d'indication contraire)

Participations dans des coentreprises

GFL a investi dans certains projets de gaz naturel renouvelable (« GNR ») au moyen de coentreprises. Au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, GFL a fait des apports à des coentreprises de GNR s'élevant à 0,8 M\$ et à 3,4 M\$ (8,5 M\$ et 23,7 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024). Au 30 septembre 2025, GFL détenait des participations dans des coentreprises de GNR de 115,4 M\$ (126,8 M\$ au 31 décembre 2024). De l'avis de GFL, ces coentreprises ne sont pas significatives individuellement. GFL a comptabilisé ces participations dans des coentreprises selon la méthode de la mise en équivalence.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, la quote-part de 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 clos le 30 septembre 2024).

GFL a également investi dans d'autres projets de développement durable avec des partenaires stratégiques pour construire des biodigesteurs anaérobies. Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, GFL a consenti un prêt de néant (9,2 M\$ et 27,9 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024) à ces projets de développement durable.

4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le tableau qui suit présente les variations du coût ainsi que du cumul de l'amortissement des immobilisations corporelles de GFL pour les périodes indiquées.

	Terrains, bâtiments et améliorations	Sites d'enfouissement	Véhicules	Outillage et matériel	Actifs en cours d'aménagement	Conteneurs	Actifs au titre de droits d'utilisation	Total
Coût								
Solde au 31 décembre 2024	2 095,9 \$	3 835,6 \$	3 095,3 \$	1 601,1 \$	208,2 \$	940,1 \$	721,1 \$	12 497,3 \$
Entrées	58,5	163,4	332,5	66,9	235,6	67,6	143,8	1 068,3
Acquisitions dans le cadre de regroupements d'entreprises	28,0	79,3	92,4	19,3	—	17,4	3,8	240,2
Ajustements liés à des acquisitions conclues au cours d'un exercice antérieur	4,5	(6,8)	(9,0)	13,1	—	0,8	—	2,6
Ajustements au titre des obligations liées à la mise hors service d'immobilisations	—	13,9	—	—	—	—	—	13,9
Sorties	(502,4)	—	(614,7)	(302,1)	(12,7)	(64,1)	(170,8)	(1 666,8)
Transferts	141,4	34,8	5,1	87,3	(262,8)	(0,3)	(5,5)	—
Variations de change	(36,5)	(112,8)	(55,6)	(25,4)	0,6	(24,4)	(6,1)	(260,2)
Solde au 30 septembre 2025	1 789,4	4 007,4	2 846,0	1 460,2	168,9	937,1	686,3	11 895,3
Cumul de l'amortissement								
Solde au 31 décembre 2024	317,8	1 461,7	1 310,4	765,0	—	476,5	314,2	4 645,6
Amortissement	59,4	247,2	192,5	125,0	—	95,3	67,7	787,1
Sorties	(76,6)	(2,5)	(280,9)	(153,3)	—	(27,0)	(64,2)	(604,5)
Dépréciation	1,3	—	—	1,4	—	—	—	2,7
Variations de change	(5,6)	(43,3)	(23,4)	(12,2)	—	(13,2)	(1,6)	(99,3)
Solde au 30 septembre 2025	296,3	1 663,1	1 198,6	725,9	—	531,6	316,1	4 731,6
Valeur comptable								
Au 31 décembre 2024	1 778,1 \$	2 373,9 \$	1 784,9 \$	836,1 \$	208,2 \$	463,6 \$	406,9 \$	7 851,7 \$
Au 30 septembre 2025	1 493,1 \$	2 344,3 \$	1 647,4 \$	734,3 \$	168,9 \$	405,5 \$	370,2 \$	7 163,7 \$

GFL Environmental Inc. – Notes annexes

(en millions de dollars, sauf les montants par action, ou à moins d'indication contraire)

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, le total de l'amortissement des immobilisations corporelles, exclusion faite de Services environnementaux GFL, qui a été classée dans les activités abandonnées, s'est chiffré à 268,2 M\$ et à 788,2 M\$ (256,3 M\$ et 733,9 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024). Du montant total de l'amortissement des immobilisations corporelles pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, 258,6 M\$ et 760,7 M\$ ont été inclus dans le coût des ventes (250,5 M\$ et 716,1 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024) et 9,6 M\$ et 27,5 M\$ ont été inclus dans les frais de vente et charges générales et administratives (5,8 M\$ et 17,8 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024).

L'amortissement des immobilisations corporelles de 788,2 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025 (831,3 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024) présenté dans le tableau des flux de trésorerie comprenait l'amortissement de 787,1 M\$ (827,0 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024) présenté dans le tableau ci-dessus, et l'amortissement de 1,1 M\$ (4,3 M\$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024) attribuable à l'écart entre l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations calculée au moyen du taux d'actualisation sans risque ajusté en fonction de la qualité du crédit utilisé pour l'évaluation de l'obligation liée à la mise hors service d'immobilisations dans le cadre de la comptabilisation selon la méthode de l'acquisition et celle calculée au moyen du taux d'actualisation sans risque utilisé pour les évaluations à la clôture de la période.

5. GOODWILL ET IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le tableau qui suit présente les variations du coût ainsi que du cumul de l'amortissement du goodwill et des immobilisations incorporelles de GFL pour les périodes indiquées.

	Goodwill	Certificats d'approbation à durée d'utilité indéterminée	Listes de clients et contrats municipaux	Marque de commerce, certificats d'approbation à durée d'utilité déterminée et autres licences	Accords de non- concurrence	Total
Coût						
Solde au 31 décembre 2024	8 065,8 \$	880,7 \$	3 812,7 \$	155,8 \$	579,4 \$	13 494,4 \$
Acquisitions dans le cadre de regroupements d'entreprises	210,3	21,8	123,5	5,2	38,8	399,6
Ajustements liés à des acquisitions conclues au cours d'un exercice antérieur	14,4	—	(4,0)	(0,7)	(3,1)	6,6
Autres	11,7	—	9,6	5,6	0,4	27,3
Sorties	(1 329,1)	(347,8)	(1 274,9)	(114,0)	(169,8)	(3 235,6)
Variations de change	(155,2)	(4,1)	(48,9)	(0,9)	(9,4)	(218,5)
Solde au 30 septembre 2025	6 817,9	550,6	2 618,0	51,0	436,3	10 473,8
Cumul de l'amortissement						
Solde au 31 décembre 2024	—	—	2 091,3	51,6	452,5	2 595,4
Amortissement	—	—	152,3	4,3	30,9	187,5
Sorties	—	—	(603,4)	(46,2)	(135,2)	(784,8)
Variations de change	—	—	(26,3)	(0,2)	(6,7)	(33,2)
Solde au 30 septembre 2025	—	—	1 613,9	9,5	341,5	1 964,9
Valeurs comptables						
Au 31 décembre 2024	8 065,8 \$	880,7 \$	1 721,4 \$	104,2 \$	126,9 \$	10 899,0 \$
Au 30 septembre 2025	6 817,9 \$	550,6 \$	1 004,1 \$	41,5 \$	94,8 \$	8 508,9 \$

La totalité de la dotation à l'amortissement au titre des immobilisations incorporelles est incluse dans le coût des ventes.

6. OBLIGATIONS LIÉES AUX ACTIVITÉS DE FERMETURE ET D'APRÈS-FERMETURE DES SITES D'ENFOUISSEMENT

Le tableau qui suit présente les obligations liées aux activités de fermeture et d'après-fermeture des sites d'enfouissement de GFL pour les périodes indiquées.

Solde au 31 décembre 2024	1 050,4 \$
Acquisitions dans le cadre de regroupements d'entreprises	12,1
Ajustement lié à des acquisitions conclues au cours d'un exercice antérieur	0,4
Provisions	59,4
Ajustement au titre des taux d'actualisation et d'inflation	13,9
Désactualisation	39,1
Dépenses	(25,3)
Variations de change	(29,9)
Solde au 30 septembre 2025	1 120,1
Moins : tranche courante des obligations liées aux activités de fermeture et d'après-fermeture des sites d'enfouissement	(51,6)
Tranche non courante des obligations liées aux activités de fermeture et d'après-fermeture des sites d'enfouissement	1 068,5 \$

L'échéance des obligations liées aux activités de fermeture et d'après-fermeture des sites d'enfouissement de GFL n'a pas changé de façon significative depuis le 31 décembre 2024.

Actifs financés au titre des obligations liées aux activités d'après-fermeture des sites d'enfouissement

GFL doit déposer dans des fiducies des fonds destinés au règlement des obligations liées aux activités d'après-fermeture des sites d'enfouissement dans certains territoires. Au 30 septembre 2025, les autres actifs à long terme comprenaient des actifs financés au titre des obligations liées aux activités d'après-fermeture des sites d'enfouissement totalisant 31,2 M\$ (28,7 M\$ au 31 décembre 2024), soit la juste valeur des actifs qui font l'objet de restrictions juridiques.

GFL Environmental Inc. – Notes annexes
(en millions de dollars, sauf les montants par action, ou à moins d'indication contraire)

7. DETTE À LONG TERME

Le tableau qui suit présente la dette à long terme de GFL pour les périodes indiquées.

	<u>30 septembre 2025</u>	<u>31 décembre 2024</u>
Facilité de crédit renouvelable	489,7 \$	188,0 \$
Facilité d'emprunt à terme B	—	1 040,6
Billets¹⁾		
Billets garantis de premier rang à 3,750 % en dollars américains (les « billets garantis de 2025 à 3,750 % ») ²⁾	—	1 079,2
Billets garantis de premier rang à 5,125 % en dollars américains (les « billets garantis de 2026 à 5,125 % ») ³⁾	—	719,4
Billets garantis de premier rang à 3,500 % en dollars américains (les « billets garantis de 2028 à 3,500 % ») ⁴⁾	1 044,1	1 079,2
Billets garantis de premier rang à 6,750 % en dollars américains (les « billets garantis de 2031 à 6,750 % ») ⁵⁾	1 392,1	1 438,9
Billets de premier rang à 4,000 % en dollars américains (les « billets de 2028 à 4,000 % ») ⁶⁾	1 044,1	1 079,2
Billets de premier rang à 4,750 % en dollars américains (les « billets de 2029 à 4,750 % ») ⁷⁾	1 044,1	1 079,2
Billets de premier rang à 4,375 % en dollars américains (les « billets de 2029 à 4,375 % ») ⁸⁾	765,7	791,4
Billets de premier rang à 6,625 % en dollars américains (les « billets de 2032 à 6,625 % ») ⁹⁾	696,1	719,4
Obligations-recettes à 4,375 % aux fins de l'élimination des déchets solides en dollars américains (les « obligations à 4,375 % ») ¹⁰⁾	292,3	302,2
Autres	587,0	503,0
Sous-total	7 355,2	10 019,7
Actualisation	(6,7)	(7,5)
Passif dérivé	59,9	70,2
Frais de financement différés	(58,0)	(82,9)
Total de la dette à long terme	7 350,4	9 999,5
Moins : tranche courante de la dette à long terme	(81,6)	(1 146,5)
Tranche non courante de la dette à long terme	7 268,8 \$	8 853,0 \$
Total de la dette à long terme	7 350,4	9 999,5
Moins : actif dérivé	(35,6)	(114,7)
Total de la dette à long terme, déduction faite de l'actif dérivé	7 314,8 \$	9 884,8 \$

1) Il y a lieu de se reporter à la note 14 pour obtenir un supplément d'information sur les ententes de couverture liées aux billets.

2) Avant leur remboursement le 14 mars 2025, les billets garantis de 2025 à 3,750 % étaient assortis d'intérêts payables semestriellement depuis le 1^{er} février 2021.

3) Avant leur remboursement le 14 mars 2025, les billets garantis de 2026 à 5,125 % étaient assortis d'intérêts payables semestriellement depuis le 15 décembre 2019.

4) Les billets garantis de 2028 à 3,500 % sont assortis d'intérêts payables semestriellement depuis le 1^{er} septembre 2021, et le principal arrivera à échéance le 1^{er} septembre 2028.

5) Les billets garantis de 2031 à 6,750 % sont assortis d'intérêts payables semestriellement depuis le 15 janvier 2024, et le principal arrivera à échéance le 15 janvier 2031.

6) Les billets de 2028 à 4,000 % comprennent des billets initialement émis pour 500,0 M\$ US et d'autres billets ultérieurement émis pour 250,0 M\$ US. Les billets initiaux et les billets supplémentaires sont assortis d'intérêts payables semestriellement depuis le 1^{er} février 2021 et le 1^{er} février 2022, respectivement. Le principal total arrivera à échéance le 1^{er} août 2028.

7) Les billets de 2029 à 4,750 % sont assortis d'intérêts payables semestriellement depuis le 15 décembre 2021, et le principal arrivera à échéance le 15 juin 2029.

8) Les billets de 2029 à 4,375 % sont assortis d'intérêts payables semestriellement depuis le 15 février 2022, et le principal arrivera à échéance le 15 août 2029.

9) Les billets de 2032 à 6,625 % sont assortis d'intérêts payables semestriellement depuis le 1^{er} octobre 2024, et le principal arrivera à échéance le 1^{er} avril 2032.

10) Les obligations à 4,375 % sont assorties d'intérêts payables semestriellement depuis le 15 mai 2025, et la date de remise obligatoire initiale est le 1^{er} octobre 2031.

GFL Environmental Inc. – Notes annexes

(en millions de dollars, sauf les montants par action, ou à moins d'indication contraire)

Billets

Le 14 mars 2025, GFL a remboursé l'intégralité des montants en principal restant dus de 750,0 M\$ US des billets garantis de 2025 à 3,750 % et de 500,0 M\$ US des billets garantis de 2026 à 5,125 % ainsi que le paiement des frais connexes, des primes et des intérêts courus sur ceux-ci. GFL a aussi résilié le swap de devises et de taux d'intérêt lié aux billets garantis de 2026 à 5,125 %. Une perte à la résiliation d'ententes de couverture de 30,5 M\$ et la radiation de frais de financement différés de 3,0 M\$ ont été comptabilisées dans les charges d'intérêts et autres charges financières.

Facilité de crédit renouvelable et facilité d'emprunt à terme

En vertu de la convention de crédit renouvelable modifiée et reformulée datée du 29 avril 2025 (la « convention de crédit renouvelable »), GFL a accès à une facilité de crédit renouvelable de 2 000,0 M\$ (montant disponible en dollars canadiens et en dollars américains) et à une option accordéon d'un montant total de 1 000,0 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 se situant entre 4,3 % et 5,6 %, selon que les emprunts sont effectués en dollars canadiens ou en dollars américains. La facilité de crédit renouvelable est garantie par des hypothèques grevant certains biens, une convention de sûreté générale visant la totalité des actifs de GFL et de certaines filiales significatives et le nantissement des actions de ces filiales.

La 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, GFL respectait ces clauses restrictives.

Le 4 mars 2025, GFL a remboursé la totalité du montant en principal global restant dû, les honoraires connexes et les intérêts courus sur sa facilité d'emprunt à terme B (la « facilité d'emprunt à terme B ») qui arrivait à échéance le 3 juillet 2031 et portait intérêt au SOFR (taux plancher de 0,500 %) majoré de 2,000 % ou au taux préférentiel des États-Unis majoré de 1,000 %. La facilité d'emprunt à terme B était garantie par des hypothèques grevant certains biens, une convention de sûreté générale visant la totalité des actifs de GFL et de certaines filiales significatives et le nantissement des actions de ces filiales. Une radiation des frais de financement différés de 15,9 M\$ a été comptabilisée dans les charges d'intérêts et autres charges financières.

Facilité de lettres de crédit

Le 5 septembre 2025, GFL a 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 elle a accès à des lettres de crédit qui sont entièrement garanties par Exportation et développement Canada. Au 30 septembre 2025, la société avait des lettres de crédit en cours de néant aux termes de la facilité de lettres de crédit garantie par EDC.

Obligations exonérées d'impôt

Les obligations-recettes sectorielles sont des titres de créance municipaux exonérés d'impôt émis par un organisme gouvernemental en notre nom et vendus uniquement à des acheteurs institutionnels qualifiés. Le 8 octobre 2024, nous avons participé à l'émission d'obligations-recettes aux fins de l'élimination des déchets solides émises par Florida Development Finance Corporation pour un montant en principal global de 210,0 M\$ US. Les obligations portent intérêt à 4,375 % payable semestriellement depuis le 15 mai 2025 et la date de remise obligatoire initiale des obligations est le 1^{er} octobre 2031. Les obligations ne sont pas assorties de sûretés et sont garanties conjointement et solidairement, entièrement et inconditionnellement par GFL et certaines de ses filiales.

GFL Environmental Inc. – Notes annexes

(en millions de dollars, sauf les montants par action, ou à moins d'indication contraire)

Autres

Le poste Autres comprend une dette à long terme, composée de ce qui suit : a) des billets d'un montant en principal global de 50,0 M\$ US (dont un montant de néant avait été prélevé au 30 septembre 2025 et un montant de 50,0 M\$ avait été prélevé au 31 décembre 2024); b) un emprunt à terme de 127,0 M\$ US (dont un montant de 127,0 M\$ US était prélevé au 30 septembre 2025 et un montant de 5,9 M\$ US était prélevé au 31 décembre 2024) et une facilité de crédit renouvelable de 30,0 M\$ US (dont un montant de néant était prélevé au 30 septembre 2025 et au 31 décembre 2024), venant à échéance le 21 septembre 2030 et portant intérêt au taux de base ou au taux SOFR majoré de 1,500 % à 4,000 %; c) un emprunt à terme de 170,0 M\$ US (dont un montant de 165,8 M\$ US était prélevé au 30 septembre 2025 et un montant de 168,9 M\$ US était prélevé au 31 décembre 2024) et une facilité de crédit renouvelable de 100,0 M\$ US (dont un montant de 70,0 M\$ US était prélevé au 30 septembre 2025 et un montant de 78,8 M\$ US était prélevé au 31 décembre 2024), arrivant à échéance le 31 août 2028 et portant intérêt au taux de base ou à un taux d'intérêt ajusté fondé sur le SOFR majoré d'un écart allant de 2,000 % à 3,250 %; et d) un emprunt de 58,6 M\$ US (45,5 M\$ au 31 décembre 2024) venant à échéance le 31 mai 2026 et portant intérêt au taux de base en vigueur aux États-Unis minoré de 0,300 %.

8. CHARGES D'INTÉRÊTS ET AUTRES CHARGES FINANCIÈRES

Le tableau qui suit présente les charges d'intérêts et autres charges financières de GFL pour les périodes indiquées, compte non tenu des résultats de Services environnementaux GFL, qui a été classée dans les activités abandonnées.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024 ¹⁾	2025	2024 ¹⁾
Intérêts	106,7 \$	145,1 \$	345,5 \$	423,7 \$
Résiliation d'ententes de couverture	—	—	30,5	17,2
Amortissement des frais de financement différés	3,3	5,1	30,2	17,1
Désactualisation des obligations liées aux activités de fermeture et d'après-fermeture des sites d'enfouissement	13,4	11,1	39,1	30,8
Autres charges financières	5,8	6,1	15,4	14,4
Charges d'intérêts et autres charges financières	129,2 \$	167,4 \$	460,7 \$	503,2 \$

1) Les chiffres comparatifs ont été présentés de nouveau; se reporter aux notes 2 et 17.

GFL Environmental Inc. – Notes annexes
(en millions de dollars, sauf les montants par action, ou à moins d'indication contraire)

9. BÉNÉFICE (PERTE) PAR ACTION

Le tableau qui suit présente le bénéfice (la perte) par action de GFL pour les périodes indiquées.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024 ¹⁾	2025	2024 ¹⁾
Bénéfice net (perte nette) attribuable à GFL Environmental Inc.	114,3 \$	110,4 \$	3 800,2 \$	(533,6) \$
Moins :				
Bénéfice net découlant des activités abandonnées	—	69,0	3 620,8	147,9
Montants attribuables aux détenteurs d'actions privilégiées	11,8	20,4	38,6	66,2
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) découlant des activités poursuivies	102,5	21,0	140,8	(747,7)
Effet des instruments dilutifs	—	—	—	—
Bénéfice net ajusté (perte nette ajustée) découlant des activités poursuivies aux fins du calcul du bénéfice (de la perte) par action dilué(e)	102,5 \$	21,0 \$	140,8 \$	(747,7) \$
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	362 084 803	380 144 960	372 979 844	376 589 863
Effet des instruments dilutifs	8 158 880	5 176 464	8 017 892	—
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation après dilution	370 243 683	385 321 424	380 997 736	376 589 863
Bénéfice (perte) par action, de base				
Activités poursuivies	0,28 \$	0,06 \$	0,38 \$	(1,98) \$
Activités abandonnées	—	0,18	9,71	0,39
Total des activités	0,28 \$	0,24 \$	10,09 \$	(1,59) \$
Bénéfice (perte) par action, dilué(e)				
Activités poursuivies	0,28 \$	0,05 \$	0,37 \$	(1,98) \$
Activités abandonnées	—	0,18	9,50	0,39
Total des activités	0,28 \$	0,23 \$	9,87 \$	(1,59) \$

1) Les chiffres comparatifs ont été présentés de nouveau; se reporter aux notes 2 et 17.

La perte par action diluée exclut l'effet antidilutif des options sur actions dont les droits s'acquièrent en fonction de l'écoulement du temps, des UAS et des actions privilégiées (définies ci-après).

GFL Environmental Inc. – Notes annexes
(en millions de dollars, sauf les montants par action, ou à moins d'indication contraire)

10. PRODUITS

Le tableau qui suit présente les produits de GFL ventilés par types de services pour les périodes indiquées, compte non tenu des résultats de Services environnementaux GFL, qui a été classée dans les activités abandonnées.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024 ¹⁾	2025	2024 ¹⁾
Clients résidentiels	376,1 \$	342,0 \$	1 114,6 \$	1 096,9 \$
Clients commerciaux/industriels	768,5	720,4	2 241,5	2 126,3
Total des produits tirés de la collecte	1 144,6	1 062,4	3 356,1	3 223,2
Sites d'enfouissement	310,5	284,5	880,0	794,0
Transfert	245,9	218,3	701,0	611,5
Récupération de matériaux	129,1	119,5	382,4	322,6
Autres	93,5	83,4	264,6	235,2
Déchets solides	1 923,6	1 768,1	5 584,1	5 186,5
Produits intersociétés	(229,4)	(213,9)	(654,6)	(618,9)
Produits	1 694,2 \$	1 554,2 \$	4 929,5 \$	4 567,6 \$

1) Les chiffres comparatifs ont été présentés de nouveau; se reporter aux notes 2 et 17.

11. SECTEURS OPÉRATIONNELS

Les tableaux qui suivent présentent les produits de GFL 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 l'élimination des produits intersociétés.

	Trimestre clos le 30 septembre 2025			
	Produits bruts	Produits intersociétés	Produits	BAIIA ajusté
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)
	1 923,6 \$	(229,4) \$	1 694,2 \$	535,1 \$

	Trimestre clos le 30 septembre 2024 ¹⁾			
	Produits bruts	Produits intersociétés	Produits	BAIIA ajusté
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)
	1 768,1 \$	(213,9) \$	1 554,2 \$	477,8 \$

1) Les chiffres comparatifs ont été présentés de nouveau; se reporter aux notes 2 et 17.

GFL Environmental Inc. – Notes annexes
(en millions de dollars, sauf les montants par action, ou à moins d'indication contraire)

Période de neuf mois close le 30 septembre 2025				
	Produits bruts	Produits intersociétés	Produits	BAIIA ajusté
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)
	5 584,1 \$	(654,6) \$	4 929,5 \$	1 476,3 \$

Période de neuf mois close le 30 septembre 2024 ¹⁾				
	Produits bruts	Produits intersociétés	Produits	BAIIA ajusté
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)
	5 186,5 \$	(618,9) \$	4 567,6 \$	1 301,6 \$

1) Les chiffres comparatifs ont été présentés de nouveau; se reporter aux notes 2 et 17.

Le tableau qui suit présente un rapprochement du bénéfice net (de la perte nette) découlant des activités poursuivies de GFL et du BAIIA ajusté pour les périodes indiquées, compte non tenu des résultats de Services environnementaux GFL, qui a été classée dans les activités abandonnées.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024 ¹⁾	2025	2024 ¹⁾
Bénéfice net (perte nette) découlant des activités poursuivies	108,1 \$	41,6 \$	168,4 \$	(686,1) \$
Plus :				
Amortissements des immobilisations corporelles	268,2	256,3	788,2	733,9
Amortissement des immobilisations incorporelles	65,3	73,3	187,5	215,3
Charges d'intérêts et autres charges financières	129,2	167,4	460,7	503,2
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	41,6	15,5	17,2	(83,8)
Perte (profit) de change	100,5	(68,2)	(171,6)	11,7
Perte (profit) à la vente d'immobilisations corporelles	4,1	(1,7)	4,5	(3,9)
Quote-part (du bénéfice net) de la perte nette des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence ²⁾	(42,4)	(12,2)	36,1	13,8
Paievements fondés sur des actions	18,6	16,2	93,7	85,6
Perte au dessaisissement	—	0,5	—	494,6
Coûts de transaction	7,7	6,9	38,1	26,3
Coûts d'acquisition et de changement de marque et autres coûts d'intégration	3,0	1,9	6,9	4,1
Rémunération du fondateur/chef de la direction ³⁾	—	5,4	31,8	15,6
Autres ⁴⁾	(168,8)	(25,1)	(185,2)	(28,7)
BAIIA ajusté	535,1 \$	477,8 \$	1 476,3 \$	1 301,6 \$

1) Les chiffres comparatifs ont été présentés de nouveau; se reporter aux notes 2 et 17.

2) Exclut la quote-part du BAIIA ajusté des participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence pour les projets de GNR.

3) 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.

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

GFL Environmental Inc. – Notes annexes
(en millions de dollars, sauf les montants par action, ou à moins d'indication contraire)

Goodwill et immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée par secteurs opérationnels

Le tableau qui suit présente la valeur comptable du goodwill et des immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée attribuée aux secteurs opérationnels.

	30 septembre 2025	31 décembre 2024
Canada	1 940,1 \$	2 097,9 \$
États-Unis	5 428,4	5 738,5
Déchets solides	7 368,5	7 836,4
Services environnementaux	—	1 110,1
	7 368,5 \$	8 946,5 \$

12. CAPITAUX PROPRES

Capital autorisé

Le capital social autorisé de GFL 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, iii) d'un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en séries, et iv) de 28 571 428 actions privilégiées convertibles perpétuelles de série A (les « actions privilégiées de série A ») et v) de 8 196 721 actions privilégiées convertibles perpétuelles de série B (les « actions privilégiées de série B »). Les actions privilégiées de série A et les actions privilégiées de série B sont appelées collectivement les « actions privilégiées ».

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités

Le 27 février 2025, la Bourse de Toronto a accepté l'avis d'intention de GFL 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. Aux termes de cette 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. Au cours du trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, GFL a 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 pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024).

Émissions et annulations d'actions

Le tableau qui suit présente le capital social de GFL pour les périodes indiquées.

	Actions à droit de vote subalterne	Actions à droit de vote multiple	Actions privilégiées	Total
Solde au 31 décembre 2024	381 570 455	11 812 964	18 598 592	411 982 011
Issues de la conversion d'options sur actions	129 686	—	—	129 686
Issues de la conversion d'UAS	1 741 466	—	—	1 741 466
Issues de la conversion d'actions privilégiées en actions à droit de vote subalterne	4 197 272	—	(3 681 508)	515 764
Rachetées et annulées	(40 327 898)	—	—	(40 327 898)
Solde au 30 septembre 2025	347 310 981	11 812 964	14 917 084	374 041 029

Le 25 mars 2025, GFL a racheté 17 050 298 actions à droit de vote subalterne auprès de fonds gérés par BC Partners. Le 31 mars 2025, GFL a racheté 7 056 027 actions à droit de vote subalterne dans le cadre d'une opération de placement secondaire. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, GFL a racheté, aux fins d'annulation, un total de 40 327 898 actions à droit de vote subalterne, y compris les actions à droit de vote subalterne rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de GFL.

Le 31 mars 2025, 3 681 508 actions privilégiées de série A ont été converties en 4 197 272 actions à droit de vote subalterne à un prix de conversion de 25,17 \$ US.

GFL Environmental Inc. – Notes annexes
(en millions de dollars, sauf les montants par action, ou à moins d'indication contraire)

Options sur actions, unités d'actions subalternes (« UAS »), unités d'actions différées (« UAD ») et unités d'actions au rendement (les « UAR »)

Options sur actions

Le tableau qui suit résume le nombre d'options sur actions détenues par certains dirigeants ainsi que de leur prix d'exercice moyen par option.

	Options	Prix d'exercice moyen pondéré (en \$ US)
Options sur actions en circulation au 31 décembre 2024	22 533 042	32,98 \$
Exercées	(245 540)	22,80
Options sur actions en circulation au 30 septembre 2025	22 287 502	33,09 \$
Options sur actions dont les droits sont acquis au 30 septembre 2025	11 961 502	32,74 \$

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, aucune option sur actions n'a été annulée, n'a expiré ou n'a fait l'objet d'une renonciation.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, le total de la charge de rémunération liée aux options sur actions s'est élevé à 0,7 M\$ et à 3,5 M\$ (1,5 M\$ et 10,1 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024).

UAS, UAD et UAR

Le tableau qui suit présente un sommaire des UAS et des UAD de GFL pour les périodes indiquées.

	UAS	Juste valeur à la date d'attribution (en \$ US)	UAD	Juste valeur à la date d'attribution (en \$ US)
En circulation au 31 décembre 2024	1 900 639	34,75 \$	121 346	31,79 \$
Attribution	1 534 714	45,33	18 099	47,24
Règlement	(1 739 564)	38,41	—	—
Renonciation	(113 836)	35,64	—	—
En circulation au 30 septembre 2025	1 581 953	40,93 \$	139 445	33,80 \$
Droits qui devraient être acquis au 30 septembre 2025	1 366 492	41,88 \$	139 445	33,80 \$

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, aucune UAS ni UAD n'a été annulée.

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025, le total de la charge de rémunération liée aux UAS s'est chiffré à 17,5 M\$ et à 89,0 M\$ (14,8 M\$ et 74,7 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, le total de la charge de rémunération liée aux UAD s'est chiffré à 0,4 M\$ et à 1,2 M\$ (néant et 0,8 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024).

Au 30 septembre 2025, aucune UAR n'avait été émise.

13. INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE SUR LES FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau qui suit présente la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement de GFL pour les périodes indiquées.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Incidence des variations des éléments suivants :				
Créditeurs et charges à payer	78,6 \$	(27,2) \$	(89,2) \$	26,7 \$
Clients et autres débiteurs, montant net	(35,7)	(30,9)	(36,9)	(152,0)
Charges payées d'avance et autres actifs	(34,5)	19,7	(19,3)	(43,0)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	8,4	(38,4)	(145,4)	(168,3)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement au titre des activités abandonnées	—	9,5	37,4	(29,8)
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement au titre des activités poursuivies	8,4 \$	(47,9) \$	(182,8) \$	(138,5) \$

14. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Les instruments financiers de GFL se composent de la trésorerie, des créances clients, des dettes fournisseurs et de la dette à long terme y compris les instruments de couverture connexes.

Évaluation de la juste valeur

La valeur comptable des actifs financiers de GFL avoisine leur juste valeur. À l'exception des billets garantis et non garantis libellés en dollars américains et en circulation (les « billets ») et des obligations à 4,375 % de GFL, la valeur comptable des passifs financiers de GFL avoisine leur juste valeur. Le tableau qui suit présente la hiérarchie des justes valeurs de ces instruments pour les périodes indiquées.

	30 septembre 2025				
	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Billets	5 984,3 \$	6 002,9 \$	— \$	6 002,9 \$	— \$
Obligations à 4,375 %	292,3	294,0	—	294,0	—

	31 décembre 2024				
	Valeur comptable	Juste valeur	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Billets	7 983,4 \$	7 828,2 \$	— \$	7 828,2 \$	— \$
Obligations à 4,375 %	302,2	301,9	—	301,9	—

GFL a recours à un modèle de flux de trésorerie actualisés fondé sur des données de marché observables, comme les taux de change à terme, pour estimer la juste valeur de ses billets. Certains des contrats de location, autres emprunts et montants à payer à des parties liées ne portent pas intérêt ou portent intérêt à un montant qui n'est pas présenté à la juste valeur.

Le montant net des instruments dérivés est comptabilisé à la juste valeur et classé au niveau 2. 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.

Objectifs de gestion du risque financier

Aucun changement n'a été apporté aux méthodes de gestion des risques financiers par rapport à celles indiquées dans les états financiers annuels.

Le 23 janvier 2025, GFL a résilié le swap de devises et de taux d'intérêt à l'égard des billets garantis de 2026 à 5,125 %.

GFL Environmental Inc. – Notes annexes

(en millions de dollars, sauf les montants par action, ou à moins d'indication contraire)

15. ENGAGEMENTS

Lettres de crédit

Au 30 septembre 2025, GFL avait des lettres de crédit en cours totalisant environ 416,2 M\$ (276,7 M\$ au 31 décembre 2024), lesquelles ne sont pas comptabilisées dans les états financiers intermédiaires. Les charges d'intérêts liées à ces lettres de crédit se sont chiffrées à 1,6 M\$ et à 5,2 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025 (1,4 M\$ et 3,9 M\$ pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 30 septembre 2024).

Cautionnements de bonne exécution

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

16. 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, GFL a convenu de satisfaire à toute obligation fiscale découlant de cette relocalisation. En 2025, GFL a 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, GFL a 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, GFL a 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 créditeurs nets de 3,0 M\$ au 30 septembre 2025 (8,6 M\$ au 31 décembre 2024).

Le 26 mars 2024, GFL a 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 maxima 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 créditeurs nets de 8,0 M\$ au 30 septembre 2025 (néant au 31 décembre 2024).

GFL Environmental Inc. – Notes annexes

(en millions de dollars, sauf les montants par action, ou à moins d'indication contraire)

17. ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Les résultats de Services environnementaux GFL sont présentés comme un montant unique dans l'état du résultat net et du résultat global. Le tableau qui suit présente les résultats après impôt découlant des activités abandonnées pour les périodes indiquées.

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Produits	— \$	460,5 \$	237,0 \$	1 308,5 \$
Charges	—	386,5	209,1	1 167,2
Bénéfice avant impôt sur le résultat	—	74,0	27,9	141,3
(Recouvrement) charge d'impôt sur le résultat	—	5,0	0,6	(6,6)
Bénéfice net	—	69,0	27,3	147,9
Profit à la cession	—	—	4 466,8	—
Impôt sur le profit à la cession	—	—	873,3	—
Bénéfice net découlant des activités abandonnées	—	69,0	3 620,8	147,9
Reclassement dans le bénéfice net des écarts de change au dessaisissement	—	—	(176,5)	—
Total du résultat global découlant des activités abandonnées	— \$	69,0 \$	3 444,3 \$	147,9 \$

Les informations sur les flux de trésorerie de Services environnementaux GFL se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 septembre		Périodes de neuf mois closes les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation découlant des activités abandonnées	— \$	157,1 \$	69,6 \$	337,2 \$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement découlant des activités abandonnées	—	(37,3)	(18,0)	(115,1)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement découlant des activités abandonnées	—	(114,2)	(40,2)	(216,5)
Variations découlant de la réévaluation de la trésorerie en fonction des taux de change	—	0,6	0,2	0,4
(Diminution) augmentation de la trésorerie découlant des activités abandonnées	— \$	6,2 \$	11,6 \$	6,0 \$

GFL a reçu un produit de 5 929,6 M\$, déduction faite des coûts de transaction, à la réalisation de la cession de Services environnementaux GFL. GFL a par la suite payé des coûts de transaction de 3,4 M\$ et de 112,5 M\$ au cours du trimestre et de la période de neuf mois clos le 30 septembre 2025.