
T1

2026-27

**Rapport financier intermédiaire pour le trimestre de 12 semaines
clos le 20 juin 2026**

**Pour une
consommation
responsable**



Revue financière

Ce rapport passe en revue l'exploitation de la Société québécoise du cannabis (SQDC) pour le premier trimestre de l'exercice financier 2026-2027, clos le 20 juin 2026, la situation financière ainsi que le flux de trésorerie à cette date.

Ce rapport doit être lu en parallèle avec les notes afférentes incluses dans le présent document ainsi qu'avec les états financiers annuels audités de l'exercice clos le 28 mars 2026, les notes afférentes et la revue financière présentées dans le Rapport annuel 2026 de la SQDC. L'information présentée ci-après est datée du 1^{er} septembre 2026.

Résultats en bref

Pour le premier trimestre de son exercice financier 2026-2027, la SQDC rapporte un résultat net et global de 31,9 millions de dollars, comparativement à 27,7 millions de dollars pour le même trimestre de l'exercice 2025-2026.

À ce montant s'ajoutent les revenus fiscaux tirés de son exploitation sous forme de taxes à la consommation et de taxe d'accise, estimés à 73,8 millions de dollars (52,9 millions de dollars au provincial et 20,9 millions de dollars au fédéral). Pour le premier trimestre de l'année 2026-2027, ce sont donc 105,7 millions de dollars que la vente légale de cannabis génère aux gouvernements, dont 84,8 millions de dollars à l'État québécois.

Pour le premier trimestre de l'exercice financier en cours, la SQDC a réalisé un volume de ventes de 39 936 kg de cannabis, soit une augmentation de 7,6 % par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent. Les ventes de la Société ont progressé de 9,0 % comparativement au premier trimestre 2025-2026, générant un total de 197,3 millions de dollars.

L'augmentation des ventes s'explique notamment par l'ouverture de six nouvelles succursales entre le premier trimestre de l'exercice en cours et celui de 2025-2026. La SQDC clôture ainsi son premier trimestre de l'exercice financier 2026-2027 avec 112 succursales en activité, alors qu'elle en comptait 106 à la fin du même trimestre de l'année antérieure. L'ouverture de nouveaux points de vente s'inscrivait dans les orientations du Plan stratégique 2024-2026 afin d'optimiser l'accessibilité pour la clientèle et ainsi, soutenir la mission de la SQDC.

La croissance de la demande pour les catégories des extraits de cannabis, la commercialisation responsable de produits de vapotage de cannabis, amorcée à la fin de novembre 2025, de même que l'optimisation des heures d'ouverture de certaines succursales, ont également contribué à la hausse des ventes par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent.

Ventes

Les ventes totales de la SQDC ont atteint 197,3 millions de dollars pour ce premier trimestre 2026-2027, soit un volume de 39 936 kg comparativement à 181,0 millions de dollars et 37 114 kg pour le premier trimestre de l'exercice financier précédent.

La SQDC a enregistré 5,0 millions de transactions au cours du premier trimestre de l'exercice en cours (4,6 millions de transactions lors du premier trimestre 2025-2026). Le prix de vente moyen des produits de cannabis, toutes taxes incluses, a été de 5,61 \$ le gramme (5,57 \$ le gramme, toutes taxes incluses, lors du premier trimestre 2025-2026).

Par réseaux de vente

Les ventes du réseau de succursales se sont élevées à 188,9 millions de dollars, soit un volume de 38 193 kg comparativement à 173,4 millions de dollars et 35 522 kg pour le même trimestre de l'exercice 2025-2026.

Par ailleurs, les ventes réalisées par l'entremise du site Web de la Société ont atteint 8,4 millions de dollars, correspondant à un volume de 1 743 kg comparativement à 7,6 millions de dollars et 1 592 kg lors du premier trimestre 2025-2026.

Coût des produits vendus et résultat brut

Le coût des produits vendus s'est élevé à 131,4 millions de dollars (121,6 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice précédent). Ainsi, la SQDC a dégagé un résultat brut de 65,9 millions de dollars (59,4 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice précédent).

Charges nettes

Les charges nettes sont composées des frais de vente, des frais d'administration ainsi que des produits nets de financement et autres revenus. Pour le premier trimestre, elles ont atteint 33,9 millions de dollars (31,7 millions de dollars lors de l'exercice 2025-2026). Exprimées en fonction des ventes, ces charges nettes représentent un taux de 17,2 % en comparaison à 17,5 % en 2025-2026.

Les frais de ressources humaines sont la principale catégorie des charges nettes de la Société et a totalisé 19,8 millions de dollars au premier trimestre 2026-2027. Ce poste représente 58,4 % de la totalité des charges nettes. Exprimée en fonction des ventes, les frais de ressources humaines affichent un ratio de 10,0 %.

Revue financière (suite)

Les frais d'occupation d'immeuble et les autres frais d'exploitation constituent les autres principales catégories de charges nettes. Les frais d'occupation d'immeuble sont de 7,0 millions de dollars, représentant 20,7 % des charges nettes et 3,6 % des ventes. Les autres frais d'exploitation ont totalisé pour leur part 5,8 millions de dollars, ce qui représente 17,1 % des charges nettes et 2,9 % des ventes.

Enfin, les frais de livraison et de marchandisage ainsi que les autres charges ont totalisé 1,3 million de dollars, soit environ 3,8 % des charges nettes et 0,7 % des ventes.

Investissements

Au cours du présent trimestre, les dépenses en immobilisation se sont élevées à 2,0 millions de dollars. La majorité de ces investissements a été consacrée à l'ouverture de nouvelles succursales et à l'amélioration de points de vente existants.

Situation financière

Au 20 juin 2026, l'actif total de la SQDC se chiffre à 169,3 millions de dollars. La trésorerie représente 68,2 millions de dollars. La Société a peu de comptes à recevoir puisque toutes ses ventes sont faites au comptant, par cartes de débit ou de crédit. Les inventaires de 32,2 millions de dollars représentent l'inventaire des produits disponibles à la vente.

Les actifs non courants totalisent 67,4 millions de dollars et représentent les immobilisations corporelles, incorporelles et les actifs au titre de droits d'utilisation des baux à leur valeur comptable nette respective.

Les éléments du passif courant totalisent 109,3 millions de dollars. Les comptes fournisseurs et autres charges à payer représentent 66,6 millions de dollars. Le dividende à payer de 33,7 millions de dollars sera versé au cours du prochain trimestre. Le montant de 0,7 million de dollars dû à la Société des Alcools du Québec (SAQ), en lien avec l'entente de services, représente les charges de la dernière période. Les taxes à payer de 2,6 millions de dollars ainsi que la portion court terme des obligations locatives de 5,7 millions de dollars constituent le reste du passif à court terme. Le passif non courant est constitué des obligations locatives et de l'obligation au titre des prestations définies et se chiffre à 28,0 millions de dollars.

Flux de trésorerie

Pour la période de 12 semaines terminée le 20 juin 2026, les activités d'exploitation de la SQDC ont généré des liquidités de trésorerie suffisantes pour subvenir à ses activités d'investissement et de financement. En effet, les flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation de 41,2 millions de dollars ont permis de déboursier 3,0 millions de dollars pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles, de rembourser 1,6 million de dollars liés au remboursement d'obligations locatives, puis de verser 33,7 millions de dollars pour le paiement partiel du dividende de l'exercice précédent. Par le fait même, l'état des flux de trésorerie présente une augmentation nette de 2,8 millions de dollars.

Perspectives

La direction de la SQDC est satisfaite des résultats de son premier trimestre de l'exercice financier 2026-2027, qui marque le début de son nouveau Plan Stratégique 2027-2029.

En effet, au cours des trois prochaines années, la SQDC se consacrera à réduire les obstacles à l'intégration et à la rétention des consommatrices et des consommateurs dans le marché légal, ainsi qu'à consolider ses capacités organisationnelles, en cohérence avec son stade de développement.

Dans cette perspective, et afin d'améliorer l'accessibilité à son offre, la SQDC continuera l'actualisation de son réseau de succursales, tout en procédant à l'ouverture de quelques nouveaux points de vente dans certains secteurs encore non desservis.

La satisfaction de la clientèle demeurant au cœur de ses priorités, la SQDC poursuivra l'optimisation de l'expérience offerte, tant en ligne qu'en magasin, ainsi que le développement d'une offre de produits évolutive.

Enfin, la SQDC maintient son engagement à proposer des produits à moindre risque par rapport à ceux disponibles sur le marché illégal et non réglementé. À cet égard, la commercialisation responsable de produits de vapotage de cannabis fait l'objet d'un suivi continu de la part de la Société.

État du résultat global

(en milliers de dollars canadiens)
(non audité)

	Trimestre de 12 semaines clos les	
	20 juin 2026	21 juin 2025
Ventes (note 4)	197 298 \$	180 969 \$
Coût des produits vendus	131 433	121 541
Résultat brut	65 865	59 428
Frais de vente	26 111	24 704
Frais d'administration	8 145	7 352
Résultat d'exploitation	31 609	27 372
Produits nets de financement et autres revenus	335	306
Résultat net et résultat global	31 944 \$	27 678 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

État des variations des capitaux propres

(en milliers de dollars canadiens)
(non audité)

	Trimestre de 12 semaines clos le 20 juin 2026			
	Capital-actions	Résultats nets non distribués	Autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
Solde au 28 mars 2026	2 \$	10 \$	19 \$	31 \$
Résultat net	–	31 944	–	31 944
Solde au 20 juin 2026	2 \$	31 954 \$	19 \$	31 975 \$

	Trimestre de 12 semaines clos le 21 juin 2025			
	Capital-actions	Résultats nets non distribués	Autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
Solde au 29 mars 2025	2 \$	10 \$	(10) \$	2 \$
Résultat net	–	27 678	–	27 678
Solde au 21 juin 2025	2 \$	27 688 \$	(10) \$	27 680 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

État de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens)

	20 juin 2026	28 mars 2026
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actif courant		
Trésorerie	68 172 \$	65 347 \$
Comptes clients et autres débiteurs	332	315
Stocks	32 212	26 095
Charges payées d'avance	1 185	1 356
	101 901	93 113
Immobilisations corporelles (note 5)	36 327	35 830
Immobilisations incorporelles (note 6)	708	781
Actifs au titre de droits d'utilisation des baux (note 7)	30 362	31 328
	169 298 \$	161 052 \$
Passif		
Passif courant		
Comptes fournisseurs et autres charges à payer	66 608 \$	55 127 \$
Taxes à payer	2 625	2 769
Dividende à payer	33 700	67 433
Dû à la SAQ (note 10)	656	999
Portion court terme des obligations locatives (note 8)	5 703	5 610
	109 292	131 938
Obligation au titre des prestations définies	198	198
Obligations locatives (note 8)	27 833	28 885
	137 323	161 021
Capitaux propres		
Capital-actions	2	2
Résultats non distribués	31 954	10
Autres éléments du résultat global	19	19
	31 975	31
	169 298 \$	161 052 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

État des flux de trésorerie

(en milliers de dollars canadiens)
(non audité)

Trimestre de 12 semaines clos les

20 juin 2026

21 juin 2025

Activités d'exploitation

Résultat net	31 944 \$	27 678 \$
Éléments sans impact sur la trésorerie :		
Amortissement des immobilisations corporelles	1 535	1 434
Amortissement des immobilisations incorporelles	73	437
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation des baux	1 379	1 335
Intérêts versés en vertu des obligations locatives	230	221
	35 161	31 105
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 9)	6 024	1 675
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	41 185	32 780

Activités d'investissement

Acquisition d'immobilisations corporelles (note 5 et 9)	(3 025)	(1 421)
Acquisition d'immobilisations incorporelles (note 6 et 9)	-	(214)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 025)	(1 635)

Activités de financement

Remboursement d'obligations locatives	(1 372)	(1 228)
Intérêts versés en vertu des obligations locatives	(230)	(221)
Paieement de dividendes	(33 733)	(30 000)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(35 335)	(31 449)

Augmentation (diminution) nette de la trésorerie

2 825 (304)

Trésorerie au début de la période

65 347 51 676

Trésorerie à la fin de la période

68 172 \$ 51 372 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

Notes afférentes aux états financiers

Trimestre clos le 20 juin 2026
(en milliers de dollars canadiens pour les tableaux)
(non audité)

1

Généralités, statuts et nature des activités

La Société québécoise du cannabis (la Société) a été constituée le 12 juin 2018 en vertu de la *Loi constituant la Société québécoise du cannabis, édictant la Loi encadrant le cannabis et modifiant diverses dispositions en matière de sécurité routière* (RLRQ, 2018, chapitre 19). Son siège social est situé au 7355, rue Notre-Dame Est, à Montréal, Québec, Canada. La Société a débuté ses opérations le 17 octobre 2018 et sa mission est d'assurer la vente du cannabis dans une perspective de protection de la santé, afin d'intégrer les consommatrices et consommateurs au marché licite du cannabis et de les y maintenir, sans favoriser la consommation de cannabis. La Société est une filiale selon la loi de la Société des alcools du Québec (SAQ). Elle ne répond pas aux critères d'une filiale selon l'IFRS 10 des Normes IFRS de comptabilité. Elle est plutôt considérée comme une entreprise associée. À titre d'entreprise gouvernementale, la Société est exonérée de l'impôt sur les bénéfices.

2

Exercice financier

L'exercice financier de la Société se termine le dernier samedi du mois de mars. L'exercice financier qui prendra fin le 27 mars 2027 comprendra 52 semaines d'exploitation.

3

Mode de présentation

Mode de présentation et déclaration de conformité

Les présents états financiers intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément à l'IAS 34 « Informations financières intermédiaires ». Ils utilisent les mêmes méthodes comptables que celles décrites dans les états financiers annuels audités de l'exercice clos le 28 mars 2026 qui ont été préparés conformément aux Normes IFRS de comptabilité à l'exception des normes comptables entrées en vigueur en 2026. Les états financiers intermédiaires résumés n'incluent pas toutes les informations requises selon les Normes IFRS de comptabilité pour des états financiers annuels et doivent donc être lus avec les états financiers annuels audités et les notes incluses dans le rapport annuel de la Société de l'exercice clos le 28 mars 2026.

Les états financiers intermédiaires résumés de la Société pour le trimestre clos le 20 juin 2026 ont été approuvés et autorisés pour publication par le comité d'audit le 1^{er} septembre 2026.

Les résultats nets de la période intermédiaire ne reflètent pas nécessairement les résultats nets de l'exercice entier. Les états financiers sont présentés dans la monnaie fonctionnelle de la Société, soit le dollar canadien.

Notes afférentes aux états financiers

Trimestre clos le 20 juin 2026
(en milliers de dollars canadiens pour les tableaux)
(non audité)

4

Ventes, coût des produits vendus et résultat brut

	Trimestre de 12 semaines clos les					
	20 juin 2026			21 juin 2025		
	Succursales	Web ¹	Total	Succursales	Web ¹	Total
Ventes	188 853 \$	8 445 \$	197 298 \$	173 343 \$	7 626 \$	180 969 \$
Coût des produits vendus	125 905	5 528	131 433	116 448	5 093	121 541
Résultat brut	62 948 \$	2 917 \$	65 865 \$	56 895 \$	2 533 \$	59 428 \$

1. Les ventes Web sont constituées de l'ensemble des ventes effectuées par l'intermédiaire du site Web SQDC.ca, incluant celles associées au ramassage de commande en succursale et au service de livraison 90 minutes, pour les succursales au sein desquelles ces services sont offerts.

Notes afférentes aux états financiers
 Trimestre clos le 20 juin 2026
 (en milliers de dollars canadiens pour les tableaux)
 (non audité)

5

Immobilisations corporelles

	Améliorations locatives	Mobilier et équipement	Équipement informatique	Total ¹
Coût				
Solde au 28 mars 2026	43 683 \$	12 612 \$	10 578 \$	66 873 \$
Acquisitions	1 116	388	528	2 032
Solde au 20 juin 2026	44 799 \$	13 000 \$	11 106 \$	68 905 \$
Amortissements cumulés				
Solde au 28 mars 2026	18 731 \$	5 156 \$	7 156 \$	31 043 \$
Amortissement	1 029	294	212	1 535
Solde au 20 juin 2026	19 760 \$	5 450 \$	7 368 \$	32 578 \$
Valeur comptable nette				
Solde au 28 mars 2026	24 952 \$	7 456 \$	3 422 \$	35 830 \$
Solde au 20 juin 2026	25 039 \$	7 550 \$	3 738 \$	36 327 \$

1. Des immobilisations corporelles, d'une valeur de 1,9 millions de dollars, étaient en voie de réalisation au 20 juin 2026 (2,9 millions de dollars au 21 juin 2025) et ne sont pas amorties. Ces projets sont principalement constitués d'améliorations locatives, de mobilier et équipements ainsi que d'équipement informatiques pour le déploiement de succursales non encore en service au 20 juin 2026.

L'amortissement des immobilisations corporelles a été réparti comme suit dans l'état du résultat global :

	Trimestre de 12 semaines clos les	
	20 juin 2026	21 juin 2025
Frais de vente	1 504 \$	1 422 \$
Frais d'administration	31	12
	1 535 \$	1 434 \$

Notes afférentes aux états financiers
 Trimestre clos le 20 juin 2026
 (en milliers de dollars canadiens pour les tableaux)
 (non audité)

6

Immobilisations incorporelles

	Logiciels et licences acquis	Logiciels développés à l'interne	Total ¹
Coût			
Solde au 28 mars 2026	9 695 \$	542 \$	10 237 \$
Acquisitions	–	–	–
Solde au 20 juin 2026	9 695 \$	542 \$	10 237 \$
Amortissements cumulés			
Solde au 28 mars 2026	8 914 \$	542 \$	9 456 \$
Amortissement	73	–	73
Solde au 20 juin 2026	8 987 \$	542 \$	9 529 \$
Valeur comptable nette			
Solde au 28 mars 2026	781 \$	– \$	781 \$
Solde au 20 juin 2026	708 \$	– \$	708 \$

1. Aucune immobilisation incorporelle n'était en voie de réalisation au 20 juin 2026 (aucune immobilisation incorporelle en voie de réalisation au 21 juin 2025).

L'amortissement des immobilisations incorporelles a été réparti comme suit dans l'état du résultat global :

	Trimestre de 12 semaines clos les	
	20 juin 2026	21 juin 2025
Frais de vente	– \$	214 \$
Frais d'administration	73	223
	73 \$	437 \$

Notes afférentes aux états financiers
 Trimestre clos le 20 juin 2026
 (en milliers de dollars canadiens pour les tableaux)
 (non audité)

7

Actifs au titre de droits d'utilisation des baux

	Total
Coût	
Solde au 28 mars 2026	56 872 \$
Acquisitions et réévaluations	413
Solde au 20 juin 2026	57 285 \$
Amortissements cumulés	
Solde au 28 mars 2026	25 544 \$
Amortissement	1 379
Solde au 20 juin 2026	26 923 \$
Valeur comptable nette	
Solde au 28 mars 2026	31 328 \$
Solde au 20 juin 2026	30 362 \$

L'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation des baux a été réparti comme suit dans l'état du résultat global :

	Trimestre de 12 semaines clos les	
	20 juin 2026	21 juin 2025
Frais de vente	1 352 \$	1 308 \$
Frais d'administration	27	27
	1 379 \$	1 335 \$

Notes afférentes aux états financiers

Trimestre clos le 20 juin 2026
(en milliers de dollars canadiens pour les tableaux)
(non audité)

8

Obligations locatives

	Total
Coût	
Solde au 28 mars 2026	34 495 \$
Ajout d'obligations locatives	413
Remboursements d'obligations locatives	(1 372)
Solde au 20 juin 2026	33 536 \$

Les obligations locatives sont présentées comme suit à l'état de la situation financière :

	20 juin 2026
Partie courante	5 703 \$
Partie non courante	27 833
	33 536 \$

Les paiements de loyers minimaux futurs s'établissent comme suit au 20 juin 2026 :

	Moins d'un an	Entre un an et moins de cinq ans	Cinq ans et plus	Total
Déboursés	6 550 \$	22 616 \$	7 793 \$	36 959 \$
Charges de financement	(847)	(2 038)	(538)	(3 423)
Obligations locatives	5 703 \$	20 578 \$	7 255 \$	33 536 \$

Notes afférentes aux états financiers
Trimestre clos le 20 juin 2026
(en milliers de dollars canadiens pour les tableaux)
(non audité)



Informations sur le tableau des flux de trésorerie

	Trimestre de 12 semaines clos les	
	20 juin 2026	21 juin 2025
La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement se détaille ainsi :		
Comptes clients et autres débiteurs	(17) \$	13 \$
Stocks	(6 117)	(3 529)
Charges payées d'avance	171	371
Comptes fournisseurs et autres charges à payer	12 474	4 114
Taxes à payer	(144)	658
Dû à la SAQ	(343)	48
	6 024 \$	1 675 \$
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie :		
Acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles financées par :		
Comptes fournisseurs et autres charges à payer	125 \$	977 \$

Trimestre clos le 20 juin 2026
(en milliers de dollars canadiens pour les tableaux)
(non audité)

Opérations entre parties liées

Le montant dû à la SAQ est composé des frais mensuels liés à son entente de services annuelle avec celle-ci. Ces services, ci-après nommés « entente de services », sont reliés aux expertises suivantes : technologies de l'information, centre de service à la clientèle, acquisition en biens et services, et autres de nature administrative. Cette entente est d'une durée indéterminée et peut être modifiée ou résiliée selon les conditions prévues à celle-ci.

Trimestre de 12 semaines clos les

	20 juin 2026	21 juin 2025
Transactions		
Entente de services avec la SAQ	1 437 \$	1 389 \$
Autres prestations de services et remboursements	128	114
	1 565 \$	1 503 \$

	20 juin 2026	28 mars 2026
Solde des comptes		
Dû à la SAQ	656 \$	999 \$

Données commerciales

(en milliers de dollars canadiens pour les ventes)
(non audité)

Trimestre de 12 semaines clos les

20 juin 2026

21 juin 2025

Ventes par réseau

Succursales	188 853 \$	173 343 \$
Web	8 445	7 626
	197 298 \$	180 969 \$

Ventes par catégories

Fleurs séchées	144 991 \$	143 444 \$
Autres produits (huiles, atomiseurs, etc.)	52 307	37 525
	197 298 \$	180 969 \$

Autres renseignements

Nombre de succursales en opération	112	106
Nombre de kilogrammes	39 936	37 114
Nombre de transactions ¹	5 025 000	4 644 000

1. Le nombre de transactions est arrondi au millier près.



SQDC.ca