
T1 2025-26

**Rapport financier intermédiaire pour le trimestre de 12 semaines
clos le 21 juin 2025**

**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 2025-2026, clos le 21 juin 2025, 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 29 mars 2025, les notes afférentes et la revue financière présentées dans le rapport annuel 2025 de la SQDC. L'information présentée ci-après est datée du 28 août 2025.

Résultats en bref

Pour le premier trimestre de son exercice financier 2025-2026, la SQDC rapporte un résultat net et global de 27,7 millions de dollars, comparativement à 23,9 millions de dollars pour le même trimestre de l'exercice 2024-2025.

À ce montant s'ajoutent les revenus fiscaux tirés de son exploitation sous forme de taxes à la consommation et de taxe d'accise, évalués à 68,0 millions de dollars (48,8 millions de dollars au provincial et 19,2 millions de dollars au fédéral). Pour le premier trimestre de l'année 2025-2026, ce sont donc 95,7 millions de dollars que la SQDC verse aux gouvernements, dont 76,5 millions de dollars à l'État québécois.

Pour le premier trimestre de l'exercice financier en cours, les ventes de la Société ont progressé de 11,1 % par rapport au premier trimestre de l'exercice précédent. La SQDC a réalisé un volume de ventes de 37 114 kg de cannabis, soit une augmentation de 15,6 % comparativement au premier trimestre 2024-2025.

L'augmentation des ventes s'explique notamment par l'ouverture de huit nouvelles succursales entre le premier trimestre de l'exercice en cours et celui de 2024-2025. La SQDC clôture ainsi son premier trimestre de l'exercice financier 2025-2026 avec 106 succursales en activité, alors qu'elle en comptait 98 à la fin du même trimestre de l'année antérieure. Le déploiement de nouveaux points de vente est arrimé avec les objectifs du plan stratégique afin de permettre à la SQDC d'optimiser l'accessibilité et, ainsi, poursuivre sa mission.

Une demande croissante pour les produits appartenant à la catégorie des concentrés a également eu une incidence à la hausse sur les ventes. Cette catégorie a pour effet d'accentuer le volume des ventes en gramme équivalent et par conséquent, de diluer le prix de vente moyen au gramme. Ce facteur explique en grande partie la différence entre le pourcentage d'augmentation des ventes et le volume de ventes.

Ventes

Les ventes totales de la SQDC ont atteint 181,0 millions de dollars pour ce premier trimestre 2025-2026, soit un volume de 37 114 kg comparativement à 162,9 millions de dollars et 32 098 kg pour le premier trimestre de l'exercice financier précédent.

Au cours du premier trimestre de l'exercice en cours, la SQDC a enregistré 4,6 millions de transactions (4,1 millions de transactions lors du premier trimestre 2024-2025) à un prix de vente moyen de 5,61 \$ le gramme, toutes taxes incluses, tous produits de cannabis confondus. (5,84 \$ le gramme, toutes taxes incluses et tous produits de cannabis confondus lors du premier trimestre 2024-2025).

Par réseaux de vente

Les ventes du réseau de succursales se sont élevées à 173,4 millions de dollars, soit un volume de 35 522 kg comparativement à 155,0 millions de dollars et 30 528 kg pour le même trimestre de l'exercice 2024-2025.

Par ailleurs, les ventes réalisées par l'entremise du site Web de la Société ont atteint 7,6 millions de dollars, correspondant à un volume de 1 592 kg comparativement à 7,9 millions de dollars et 1 570 kg lors du premier trimestre 2024-2025.

Coût des produits vendus et résultat brut

Le coût des produits vendus s'est élevé à 121,6 millions de dollars (110,2 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice précédent). Ainsi, la SQDC a dégagé un résultat brut de 59,4 millions de dollars (52,7 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 31,7 millions de dollars (28,8 millions de dollars lors de l'exercice 2024-2025). Exprimées en fonction des ventes, ces charges nettes représentent un taux de 17,5% en comparaison à 17,7 % en 2024-2025.

Les frais de ressources humaines sont la principale catégorie de charges nettes de la Société et a totalisé 17,9 millions de dollars au premier trimestre 2025-2026. Ce poste représente 56,5 % de la totalité des charges nettes. Exprimée en fonction des ventes, les frais de ressources humaines affichent un ratio de 9,9 %.

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 7,3 millions de dollars, représentant 23,0 % des charges nettes et 4,0 % des ventes. Les autres frais d'exploitation ont totalisé pour leur part 5,3 millions de dollars, ce qui représente 16,7 % des charges nettes et 2,9 % des ventes.

Finalement, les frais de livraison et de marchandisage ainsi que les autres charges ont totalisé 1,2 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 2,1 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 21 juin 2025, l'actif total de la SQDC se chiffre à 147,1 millions de dollars. La trésorerie représente 51,4 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 27,5 millions de dollars représentent l'inventaire des produits disponibles à la vente. Les actifs non courants totalisent 67,0 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 90,7 millions de dollars. Les comptes fournisseurs et autres charges à payer représentent 53,9 millions de dollars. Le dividende à payer de 28,0 millions de dollars sera versé au cours du prochain trimestre. Le montant de 0,6 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 2,9 millions de dollars ainsi que la portion court terme des obligations locatives de 5,3 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 28,7 millions de dollars.

Flux de trésorerie

Pour la période de 12 semaines terminée le 21 juin 2025, 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 32,8 millions de dollars ont permis de déboursier 1,6 million de dollars pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles, ainsi que de verser 1,5 million de dollars liés au remboursement d'obligations locatives, puis de verser 30,0 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 légère diminution nette de 0,3 million de dollars.

Perspectives

La direction de la SQDC est satisfaite des résultats de son premier trimestre de l'exercice financier 2025-2026.

La Société entame la dernière année de son Plan stratégique 2024-2026 qui repose sur trois piliers, soit l'engagement de ses équipes, l'optimisation de l'accompagnement offert à sa clientèle et le rayonnement de sa mission au sein de la société québécoise. Son objectif étant de demeurer la destination de confiance pour l'achat de cannabis au Québec.

Dans la perspective d'élargir sa couverture de marché et d'être encore plus accessible pour ainsi accomplir sa mission, la SQDC poursuivra l'ouverture de nouveaux points de ventes au cours de l'exercice actuel. De plus, dès le mois d'août 2025, une vingtaine de succursales proposeront des heures d'ouvertures étendues afin de s'arrimer avec les besoins de sa clientèle.

La Société poursuit également son engagement à offrir des produits à moindre risque par rapport aux produits disponibles sur le marché illicite. De ce fait, la SQDC se prépare à commercialiser de façon responsable les produits de vapotage à la fin de l'automne 2025.

État du résultat global

(en milliers de dollars canadiens)
(non audité)

	Trimestre de 12 semaines clos les	
	21 juin 2025	22 juin 2024
Ventes (note 4)	180 969 \$	162 889 \$
Coût des produits vendus	121 541	110 190
Résultat brut	59 428	52 699
Frais de vente	24 704	23 064
Frais d'administration	7 352	6 060
Résultat d'exploitation	27 372	23 575
Produits nets de financement et autres revenus	306	331
Résultat net et résultat global	27 678 \$	23 906 \$

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 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 \$

	Trimestre de 12 semaines clos le 22 juin 2024			
	Capital-actions	Résultats nets non distribués	Autres éléments du résultat global	Total des capitaux propres
Solde au 30 mars 2024	2 \$	– \$	25 \$	27 \$
Résultat net	–	23 906	–	23 906
Solde au 22 juin 2024	2 \$	23 906 \$	25 \$	23 933 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

État de la situation financière

(en milliers de dollars canadiens)

	21 juin 2025	29 mars 2025
	(non audité)	(audité)
Actif		
Actif courant		
Trésorerie	51 372 \$	51 676 \$
Comptes clients et autres débiteurs	54	67
Stocks	27 508	23 979
Charges payées d'avance	1 138	1 509
	80 072	77 231
Immobilisations corporelles (note 5)	34 700	34 065
Immobilisations incorporelles (note 6)	1 630	2 067
Actifs au titre de droits d'utilisation des baux (note 7)	30 659	31 066
	147 061 \$	144 429 \$
Passif		
Passif courant		
Comptes fournisseurs et autres charges à payer	53 880 \$	49 118 \$
Taxes à payer	2 893	2 235
Dividende à payer	28 041	58 041
Dû à la SAQ (note 10)	627	793
Portion court terme des obligations locatives (note 8)	5 285	5 162
	90 726	115 349
Obligation au titre des prestations définies	145	145
Obligations locatives (note 8)	28 510	28 933
	119 381	144 427
Capitaux propres		
Capital-actions	2	2
Résultats non distribués	27 688	10
Autres éléments du résultat global	(10)	(10)
	27 680	2
	147 061 \$	144 429 \$

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	
	21 juin 2025	22 juin 2024
Activités d'exploitation		
Résultat net	27 678 \$	23 906 \$
Éléments sans impact sur la trésorerie :		
Amortissement des immobilisations corporelles	1 434	1 315
Amortissement des immobilisations incorporelles	437	243
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation des baux	1 335	1 211
Intérêts versés en vertu des obligations locatives	221	195
	31 105	26 870
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 9)	1 675	(1 463)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	32 780	25 407
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations corporelles (note 5 et 9)	(1 421)	(1 118)
Acquisition d'immobilisations incorporelles (note 6 et 9)	(214)	(548)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 635)	(1 666)
Activités de financement		
Remboursement d'obligations locatives	(1 228)	(1 141)
Intérêts versés en vertu des obligations locatives	(221)	(195)
Paieement de dividendes	(30 000)	(26 115)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(31 449)	(27 451)
Diminution nette de la trésorerie	(304)	(3 710)
Trésorerie au début de la période	51 676	42 557
Trésorerie à la fin de la période	51 372 \$	38 847 \$

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers.

Notes afférentes aux états financiers

Trimestre clos le 21 juin 2025
(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 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 du gouvernement, 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. Par conséquent, l'exercice financier qui prendra fin le 28 mars 2026 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 audité de l'exercice clos le 29 mars 2025 qui ont été préparés conformément aux Normes IFRS de comptabilité à l'exception des normes comptables entrées en vigueur en 2025. 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 audité et les notes incluses dans le rapport annuel de la Société de l'exercice clos le 29 mars 2025.

Les états financiers intermédiaires résumés de la Société pour le trimestre clos le 21 juin 2025 ont été approuvés et autorisés pour publication par le comité d'audit le 28 août 2025.

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 21 juin 2025
(en milliers de dollars canadiens pour les tableaux)
(non audité)



Ventes, coût des produits vendus et résultat brut

	Trimestre de 12 semaines clos les					
	21 juin 2025			22 juin 2024		
	Succursales	Web ⁽¹⁾	Total	Succursales	Web ⁽¹⁾	Total
Ventes	173 343 \$	7 626 \$	180 969 \$	155 023 \$	7 866 \$	162 889 \$
Coût des produits vendus	116 448	5 093	121 541	104 935	5 255	110 190
Résultat brut	56 895 \$	2 533 \$	59 428 \$	50 088 \$	2 611 \$	52 699 \$

(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 21 juin 2025
(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 29 mars 2025	38 688 \$	11 535 \$	9 156 \$	59 379 \$
Acquisitions	1 393	320	356	2 069
Solde au 21 juin 2025	40 081 \$	11 855 \$	9 512 \$	61 448 \$
Amortissements cumulés				
Solde au 29 mars 2025	15 009 \$	4 080 \$	6 225 \$	25 314 \$
Amortissement	923	275	236	1 434
Solde au 21 juin 2025	15 932 \$	4 355 \$	6 461 \$	26 748 \$
Valeur comptable nette				
Solde au 29 mars 2025	23 679 \$	7 455 \$	2 931 \$	34 065 \$
Solde au 21 juin 2025	24 149 \$	7 500 \$	3 051 \$	34 700 \$

(1) Des immobilisations corporelles, d'une valeur de 2,9 millions de dollars, étaient en voie de réalisation au 21 juin 2025 (1,1 millions de dollars au 22 juin 2024) et ne sont pas amorties. Ces projets sont constitués principalement des améliorations locatives ainsi que des installations de mobilier et d'équipements informatiques pour le déploiement de succursales non en service au 21 juin 2025.

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

	Trimestre de 12 semaines clos les	
	21 juin 2025	22 juin 2024
Frais de vente	1 422 \$	1 303 \$
Frais d'administration	12	12
	1 434 \$	1 315 \$

Notes afférentes aux états financiers

Trimestre clos le 21 juin 2025
(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 29 mars 2025	9 695 \$	542 \$	10 237 \$
Acquisitions	–	–	–
Solde au 21 juin 2025	9 695 \$	542 \$	10 237 \$
Amortissements cumulés			
Solde au 29 mars 2025	7 628 \$	542 \$	8 170 \$
Amortissement	437	–	437
Solde au 21 juin 2025	8 065 \$	542 \$	8 607 \$
Valeur comptable nette			
Solde au 29 mars 2025	2 067 \$	– \$	2 067 \$
Solde au 21 juin 2025	1 630 \$	– \$	1 630 \$

(1) Aucune immobilisation incorporelle n'était en voie de réalisation au 21 juin 2025 (aucune immobilisation incorporelle en voie de réalisation au 22 juin 2024).

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

	Trimestre de 12 semaines clos les	
	21 juin 2025	22 juin 2024
Frais de vente	214 \$	114 \$
Frais d'administration	223	129
	437 \$	243 \$

Notes afférentes aux états financiers

Trimestre clos le 21 juin 2025
(en milliers de dollars canadiens pour les tableaux)
(non audité)



Actifs au titre de droits d'utilisation des baux

	Total
Coût	
Solde au 29 mars 2025	52 591 \$
Acquisitions et réévaluations	928
Solde au 21 juin 2025	53 519 \$
Amortissements cumulés	
Solde au 29 mars 2025	21 525 \$
Amortissement	1 335
Solde au 21 juin 2025	22 860 \$
Valeur comptable nette	
Solde au 29 mars 2025	31 066 \$
Solde au 21 juin 2025	30 659 \$

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	
	21 juin 2025	22 juin 2024
Frais de vente	1 308 \$	1 184 \$
Frais d'administration	27	27
	1 335 \$	1 211 \$

Notes afférentes aux états financiers

Trimestre clos le 21 juin 2025
(en milliers de dollars canadiens pour les tableaux)
(non audité)

8

Obligations locatives

	Total
Coût	
Solde au 29 mars 2025	34 095 \$
Ajout d'obligations locatives et réévaluations	928
Remboursements d'obligations locatives	(1 228)
Solde au 21 juin 2025	33 795 \$

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

	21 juin 2025
Partie courante	5 285 \$
Partie non courante	28 510
	33 795 \$

Les paiements de loyers minimaux futurs s'établissent comme suit au 21 juin 2025 :

	Moins d'un an	Entre un an et moins de cinq ans	Cinq ans et plus	Total
Déboursés	6 034 \$	22 971 \$	7 798 \$	36 803 \$
Charges de financement	(749)	(1 794)	(465)	(3 008)
Obligations locatives	5 285 \$	21 177 \$	7 333 \$	33 795 \$

Notes afférentes aux états financiers

Trimestre clos le 21 juin 2025
(en milliers de dollars canadiens pour les tableaux)
(non audité)



Informations sur le tableau des flux de trésorerie

	Trimestre de 12 semaines clos les	
	21 juin 2025	22 juin 2024
La variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement se détaille ainsi :		
Comptes clients et autres débiteurs	13 \$	(24) \$
Stocks	(3 529)	(5 432)
Charges payées d'avance	371	(62)
Comptes fournisseurs et autres charges à payer	4 114	3 623
Taxes à payer	658	(89)
Dû à la SAQ	48	521
	<u>1 675 \$</u>	<u>(1 463) \$</u>
Activités d'investissement sans effet sur la trésorerie :		
Acquisitions des immobilisations corporelles et incorporelles financées par :		
Comptes fournisseurs et autres charges à payer	977 \$	- \$

Notes afférentes aux états financiers

Trimestre clos le 21 juin 2025
(en milliers de dollars canadiens pour les tableaux)
(non audité)

10

Opérations entre parties liées

La Société est liée à tous les ministères et fonds spéciaux, ainsi qu'à tous les organismes et entreprises publics contrôlés directement ou indirectement par le gouvernement du Québec ou soumise soit à un contrôle conjoint, soit à une influence notable commune de la part de ce dernier. Les autres parties liées de la Société comprennent ses principaux dirigeants et la SAQ. La Société est une filiale selon la loi de la SAQ. Elle ne répond pas aux critères d'une filiale selon les Normes IFRS de comptabilité. Elle est plutôt considérée comme une entreprise associée.

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.

Les détails des transactions et soldes entre la Société et la SAQ sont présentés ci-dessous :

	Trimestre de 12 semaines clos les	
	21 juin 2025	22 juin 2024
Transactions		
Entente de services avec la SAQ	1 389 \$	1 359 \$
Autres prestations de services et remboursements	114	363
	<u>1 503 \$</u>	<u>1 722 \$</u>

	21 juin 2025	29 mars 2025
Solde des comptes		
Dû à la SAQ	627 \$	793 \$

Données commerciales

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

	Trimestre de 12 semaines clos les	
	21 juin 2025	22 juin 2024
Ventes par réseau		
Succursales	173 343 \$	155 023 \$
Web ⁽¹⁾	7 626	7 866
	<u>180 969 \$</u>	<u>162 889 \$</u>
Ventes par catégories		
Fleurs séchées	143 444 \$	132 758 \$
Autres produits (huiles, atomiseurs, etc.)	37 525	30 131
	<u>180 969 \$</u>	<u>162 889 \$</u>
Autres renseignements		
Nombre de kilogrammes	37 114	32 098
Nombre de transactions ⁽²⁾	4 644 000	4 134 000
	<u>21 juin 2025</u>	<u>22 juin 2024</u>
Information sur le réseau de succursale		
Nombre de succursales en opération	106	98

(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.

(2) Le nombre de transactions est arrondi au millier près.



SQDC.ca