

États financiers consolidés intermédiaires

Quincaillerie Richelieu Ltée

Pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2025
[non audités]

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

[en milliers de dollars]

[non audités]

	Notes	Au 31 mai 2025 \$	Au 30 novembre 2024 \$
ACTIFS			
Actifs courants			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		38 497	41 389
Débiteurs		256 230	240 138
Impôts à recevoir		9 406	10 132
Stocks		614 045	598 674
Frais payés d'avance		16 805	11 467
		934 983	901 800
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles		86 977	89 253
Immobilisations incorporelles		69 117	64 615
Actifs afférents aux droits d'utilisation		213 863	185 024
Goodwill		151 240	140 396
Impôts différés		13 664	13 041
		1 469 844	1 394 129
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passifs courants			
Découvert bancaire		80 167	53 673
Créditeurs et charges à payer		166 512	167 827
Impôts à payer		—	2 772
Portion courante de la dette à long terme		7 018	3 533
Portion courante des obligations locatives		47 408	41 227
Autres passifs		19 650	19 844
		320 755	288 876
Passifs non courants			
Dette à long terme		3 847	2 369
Obligations locatives		189 130	163 800
Impôts différés		10 406	10 085
		524 138	465 130
Capitaux propres			
Capital-actions	4	78 092	75 145
Surplus d'apport		12 071	11 182
Résultats non distribués		821 296	801 879
Cumul des autres éléments du résultat global	5	31 726	38 303
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la Société		943 185	926 509
Participations ne donnant pas le contrôle		2 521	2 490
		945 706	928 999
		1 469 844	1 394 129

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

Au nom du conseil d'administration,



Richard Lord
Administrateur



Luc Martin
Administrateur

COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Périodes de trois et six mois closes les 31 mai [en milliers de dollars, sauf les données par action]

[non audités]

	Notes	Pour les trois mois clos le 31 mai		Pour les six mois clos le 31 mai	
		2025 \$	2024 \$	2025 \$	2024 \$
Ventes		512 196	481 428	953 891	888 285
Charges opérationnelles excluant les amortissements	6	456 976	427 643	856 270	794 083
Résultat avant amortissements, frais financiers et impôts sur le résultat		55 220	53 785	97 621	94 202
Amortissements des immobilisations corporelles et des actifs afférents aux droits d'utilisation		16 174	14 514	32 059	28 547
Amortissement des immobilisations incorporelles		2 793	2 698	5 603	5 340
Frais financiers nets		3 967	3 091	7 678	5 608
		22 934	20 303	45 340	39 495
Résultat avant impôts sur le résultat		32 286	33 482	52 281	54 707
Impôts sur le résultat		8 798	8 876	14 086	14 552
Résultat net		23 488	24 606	38 195	40 155
Résultat net attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		22 511	23 432	36 369	38 661
Participations ne donnant pas le contrôle		977	1 174	1 826	1 494
		23 488	24 606	38 195	40 155
Résultat net par action attribuable aux actionnaires de la Société					
De base		0,41	0,42	0,66	0,69
Dilué		0,41	0,42	0,66	0,69

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Périodes de trois et six mois closes les 31 mai [en milliers de dollars]

[non audités]

	Notes	Pour les trois mois clos le 31 mai		Pour les six mois clos le 31 mai	
		2025 \$	2024 \$	2025 \$	2024 \$
Résultat net		23 488	24 606	38 195	40 155
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés dans le résultat net					
Écart de change résultant de la conversion d'une filiale à l'étranger	5	(16 370)	1 551	(6 577)	1 244
Résultat global		7 118	26 157	31 618	41 399
Résultat global attribuable aux :					
Actionnaires de la Société		6 141	24 983	29 792	39 905
Participations ne donnant pas le contrôle		977	1 174	1 826	1 494
		7 118	26 157	31 618	41 399

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Périodes de six mois closes les 31 mai [en milliers de dollars]

[non audités]

	Attribuables aux actionnaires de la Société					Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital- actions	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total		
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Notes	4			5			
Solde au 30 novembre 2023	72 289	9 040	794 971	28 593	904 893	3 264	908 157
Résultat net	—	—	38 661	—	38 661	1 494	40 155
Autres éléments du résultat global	—	—	—	1 244	1 244	—	1 244
Résultat global	—	—	38 661	1 244	39 905	1 494	41 399
Rachat d'actions	(633)	—	(18 006)	—	(18 639)	—	(18 639)
Exercice d'options d'achat d'actions	2 195	(414)	—	—	1 781	—	1 781
Charge relative à la rémunération à base d'actions	—	1 448	—	—	1 448	—	1 448
Dividendes [note 9]	—	—	(16 840)	—	(16 840)	(1 090)	(17 930)
Autres passifs	—	—	—	—	—	273	273
Acquisition de participations à des actionnaires minoritaires [note 3]	—	—	(548)	—	(548)	(1 756)	(2 304)
	1 562	1 034	(35 394)	—	(32 798)	(2 573)	(35 371)
Solde au 31 mai 2024	73 851	10 074	798 238	29 837	912 000	2 185	914 185
Solde au 30 novembre 2024	75 145	11 182	801 879	38 303	926 509	2 490	928 999
Résultat net	—	—	36 369	—	36 369	1 826	38 195
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(6 577)	(6 577)	—	(6 577)
Résultat global	—	—	36 369	(6 577)	29 792	1 826	31 618
Exercice d'options d'achat d'actions	2 947	(552)	—	—	2 395	—	2 395
Charge relative à la rémunération à base d'actions	—	1 441	—	—	1 441	—	1 441
Dividendes [note 9]	—	—	(16 952)	—	(16 952)	(1 877)	(18 829)
Autres passifs	—	—	—	—	—	82	82
	2 947	889	(16 952)	—	(13 116)	(1 795)	(14 911)
Solde au 31 mai 2025	78 092	12 071	821 296	31 726	943 185	2 521	945 706

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Périodes de trois et six mois closes les 31 mai [en milliers de dollars]
[non audités]

		Pour les trois mois clos le 31 mai		Pour les six mois clos le 31 mai	
	Notes	2025 \$	2024 \$	2025 \$	2024 \$
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES					
Résultat net		23 488	24 606	38 195	40 155
Éléments sans effet sur la trésorerie et équivalents de trésorerie					
Amortissements des immobilisations corporelles et des actifs afférents aux droits d'utilisation		16 174	14 514	32 059	28 547
Amortissement des immobilisations incorporelles		2 793	2 698	5 603	5 340
Impôts différés		(512)	(695)	(915)	(1 134)
Charge relative à la rémunération à base d'actions	4	870	851	1 441	1 448
Frais financiers nets		3 967	3 091	7 678	5 608
		46 780	45 065	84 061	79 964
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement		530	10 652	(33 076)	(23 733)
		47 310	55 717	50 985	56 231
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					
Remboursement de la dette à long terme		(38)	(393)	(2 529)	(2 082)
Remboursement des obligations locatives		(12 010)	(10 012)	(23 525)	(19 681)
Dividendes versés aux actionnaires de la Société	9	(8 477)	(8 422)	(16 952)	(16 840)
Intérêts payés sur le découvert bancaire		(1 180)	(706)	(2 216)	(1 068)
Autres dividendes versés		(1 750)	(875)	(1 877)	(1 090)
Émission d'actions ordinaires		139	491	2 395	1 781
Rachat d'actions ordinaires pour annulation		—	(18 639)	—	(18 639)
		(23 316)	(38 556)	(44 704)	(57 619)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					
Acquisitions d'entreprises	3	(7 315)	(9 583)	(27 389)	(16 998)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(3 717)	(11 194)	(8 608)	(19 240)
		(11 032)	(20 777)	(35 997)	(36 238)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie, équivalents de trésorerie et découvert bancaire		1 324	(598)	330	(496)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (découvert bancaire net)		14 286	(4 214)	(29 386)	(38 122)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets (découvert bancaire net) au début de la période		(55 956)	(10 198)	(12 284)	23 710
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets (découvert bancaire net) à la fin de la période		(41 670)	(14 412)	(41 670)	(14 412)
Informations supplémentaires					
Impôts sur le résultat payés		10 065	10 505	16 923	25 945

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires.

NATURE DES ACTIVITÉS

Quincaillerie Richelieu Ltée (la « Société ») est une société par actions incorporée en vertu des lois du Québec, Canada. La Société œuvre dans le domaine de l'importation, de la fabrication et de la distribution de quincaillerie spécialisée et de produits complémentaires. Ses produits sont destinés à une importante clientèle de fabricants d'armoires de cuisine et de salle de bains, de rangements et de garde-robes, de meubles résidentiels et de bureau, de portes et fenêtres, des ébénisteries résidentielles et commerciales ainsi que des détaillants en quincaillerie incluant les grandes surfaces de rénovation. Son siège social est situé au 7900 boulevard Henri-Bourassa Ouest, Montréal, Québec, Canada, H4S 1V4.

1. PRÉSENTATION DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les états financiers consolidés intermédiaires de la Société, présentés en dollars canadiens, ont été dressés par la direction conformément aux normes internationales d'information financière (« IFRS »), plus précisément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires a été faite conformément aux méthodes comptables que la Société a utilisées lors de l'établissement des états financiers consolidés au 30 novembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date et nécessite que la direction fasse des estimations et formule des hypothèses qui ont une incidence sur les montants constatés dans les états financiers consolidés intermédiaires et présentés dans les notes afférentes. Les estimations sont fondées sur la connaissance que la direction possède des événements en cours, sur les mesures que la Société pourrait prendre à l'avenir et sur d'autres facteurs considérés comme pertinents et raisonnables. De l'avis de la direction, les états financiers consolidés intermédiaires reflètent tous les ajustements nécessaires à une présentation fidèle. Ces ajustements sont normaux et récurrents. Les résultats d'exploitation des périodes intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats d'exploitation de l'exercice entier puisque le niveau d'activité de la Société est sujet à des fluctuations saisonnières. Les états financiers consolidés intermédiaires doivent être lus avec les états financiers annuels consolidés audités et les notes afférentes qui sont inclus dans le rapport annuel de la Société pour l'exercice clos le 30 novembre 2024.

2. NOUVELLES MÉTHODES COMPTABLES

IFRS 18, Présentation et informations à fournir dans les états financiers

En avril 2024, l'IASB a publié la norme IFRS 18 « Présentation et informations à fournir dans les états financiers » qui remplacera l'IAS 1 « Présentation des états financiers ». La norme introduit de nouvelles exigences en matière de présentation de l'état des résultats, ainsi que des exigences d'information spécifiques liées aux indicateurs de performance définis par la direction, qui feront désormais partie des états financiers consolidés.

IFRS 18 s'appliquera à la Société à compter du 1^{er} décembre 2027. La Société procède actuellement à l'évaluation de l'incidence de l'adoption de la norme IFRS 18 sur ses états financiers consolidés.

3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

2025

En date du 1^{er} décembre 2024, la Société a acquis la totalité des actions émises et en circulation de Mill Supply Ltd., un distributeur de quincaillerie et produits spécialisés opérant deux centres de distribution à Dartmouth, N.-É. et à Charlottetown, Î.-P.-É.

En date du 6 janvier 2025, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Darant Distributing, un distributeur de quincaillerie spécialisée opérant un centre de distribution à Denver, CO.

En date du 13 janvier 2025, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Midwest Specialty Products, un distributeur de surfaces décoratives opérant un centre de distribution à Minneapolis, MN.

En date du 4 février 2025, la Société a acquis par l'intermédiaire de la filiale Interco Division 10 Inc. les principaux éléments d'actif net de Modulex Partition Corp, un distributeur de produits de division 10 opérant un centre de distribution à Hillside, NJ.

En date du 1^{er} avril 2025, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Rhoads & O'Hara Architectural Products, un distributeur de panneaux architecturaux et de produits connexes, opérant un centre de distribution à Vineland, NJ.

En date du 1^{er} mai 2025, la Société a acquis la totalité des actions émises et en circulation des Industries Camcoat Québec Inc, un distributeur de produits de finition opérant dans la grande région de Montréal, QC.

Ces distributeurs ont généré des ventes de 17,9 millions \$ depuis leur acquisition. Si ces acquisitions avaient été conclues le 1^{er} décembre 2024, la direction estime que les ventes incluses aux comptes de résultats consolidés auraient été approximativement de 27,7 millions \$.

2024

En date du 1^{er} décembre 2023, la Société a acquis la totalité des actions émises et en circulation de Olympic Forest Products Inc., un distributeur de produits de bois et de panneaux spécialisés opérant un centre de distribution à Erin, ON.

En date du 1^{er} janvier 2024, la Société a acquis des actionnaires minoritaires une participation supplémentaire de 15 % dans les actions avec droit de vote de Provincial Woodproducts Ltd, portant ainsi sa participation à 100 %.

En date du 15 janvier 2024, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Rapid Start, un distributeur de quincaillerie spécialisée opérant un centre de distribution à Rittman, OH.

En date du 27 mars 2024, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Allegheny Plywood, un distributeur de panneaux spécialisés et de surfaces décoratives, opérant trois centres de distribution à Pittsburgh, PA, Allentown, PA et Cleveland, OH.

En date du 19 avril 2024, la Société a acquis d'actionnaires minoritaires une participation supplémentaire de 5 % dans les actions avec droit de vote de Menuiserie des Pins Ltée, portant ainsi sa participation à 90 %.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Aux 31 mai 2025 et 2024 (les montants sont en milliers de dollars, sauf les données par action ou indication contraire)

En date du 4 juin 2024, la Société a acquis, d'actionnaires minoritaires, une participation supplémentaire de 10 % dans les actions avec droit de vote de USIMM UNIGRAV Inc., portant ainsi sa participation à 85 %.

En date du 13 novembre 2024, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Panexel, un distributeur de panneaux décoratifs, opérant un centre de distribution à Boucherville, QC.

Sommaire des acquisitions

Les répartitions préliminaires des prix d'acquisition, en date des transactions, se résument de la façon suivante :

	2025 \$
Actifs courants acquis	16 178
Immobilisations corporelles et actifs afférents aux droits d'utilisation	7 221
Immobilisations incorporelles	10 584
Goodwill	11 742
	45 725
Passifs courants pris en charge	(5 039)
Passifs non courants pris en charge	(5 190)
Passifs d'impôts différés	(428)
Actifs nets acquis	35 068
Contreparties	
Comptant, net de la trésorerie acquise	(27 389)
Contreparties à payer	(7 679)
	(35 068)

Un montant de 9,5 million \$ [0,8 million \$ en 2024] de goodwill est déductible aux fins fiscales relativement à ces acquisitions.

Les répartitions préliminaires des prix d'acquisition sont sujettes à des ajustements de la juste valeur des actifs, des passifs et du goodwill jusqu'à la fin du processus d'estimation. La répartition finale du prix d'achat devrait être complétée dès que la direction aura rassemblé toutes les informations disponibles et jugées nécessaires pour finaliser le calcul, en particulier pour les actifs incorporels et le goodwill, au plus tard 12 mois après la date d'acquisition.

4. CAPITAL-ACTIONS**Autorisé**

Un nombre illimité :

- Actions ordinaires, participantes, comportant un droit de vote par action.
- Actions privilégiées de premier et de deuxième rangs, sans droit de vote, pouvant être émises en série, dont les caractéristiques doivent être établies par le conseil d'administration.

Les opérations portant sur les actions ordinaires se résument comme suit :

	Nombre d'actions (en milliers)	\$
En circulation au 30 novembre 2023	56 090	72 289
Émises	138	4 198
Rachetées	(1 008)	(1 342)
En circulation au 30 novembre 2024	55 220	75 145
Émises	86	2 947
En circulation au 31 mai 2025	55 306	78 092

Au cours de la période de six mois close le 31 mai 2025, la Société a émis 85 825 actions ordinaires [138 025 au cours de l'exercice 2024] à un prix de levée moyen pondéré de 27,91 \$ par action [24,96 \$ au cours de l'exercice 2024] à la suite de la levée d'options en vertu du régime d'options d'achat d'actions. Au cours de la période de six mois close le 31 mai 2025, la Société n'a effectué aucun rachat aux fins d'annulation d'actions ordinaires [1 007 712 actions ordinaires pour une contrepartie de 38 707 \$ entraînant une prime au rachat de 37 365 \$ au cours de l'exercice 2024, qui a été enregistrée en diminution des résultats non distribués].

Régime d'options d'achat d'actions

Les opérations portant sur les options se résument comme suit :

	Nombre d'options (en milliers)	Prix de levée moyen pondéré \$
En circulation au 30 novembre 2023	1 622	32,44
Octroyées	289	46,66
Levées	(138)	24,96
Annulées	(38)	35,56
En circulation au 30 novembre 2024	1 735	35,33
Octroyées	299	37,45
Levées	(86)	27,91
Annulées	(51)	39,25
En circulation au 31 mai 2025	1 897	35,93

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires (non audités)

Aux 31 mai 2025 et 2024 (les montants sont en milliers de dollars, sauf les données par action ou indication contraire)

Les options d'achat d'actions octroyées au cours de la période de six mois close le 31 mai 2025 ont une juste valeur moyenne de 10,79 \$ l'option [11,48 \$ en 2024] déterminée selon le modèle d'évaluation Black & Scholes en considérant un taux de dividendes prévu de 1,6 % [1,3 % en 2024], une volatilité prévue de 24,7 % [24,4 % en 2024], un taux d'intérêt sans risque de 3,41 % [3,36 % en 2024] avec une durée prévue de 6,36 ans [6,12 ans en 2024]. La charge de rémunération relativement aux options d'achat d'actions s'est élevée à 870 \$ et 1 441 \$ pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2025 [851 \$ et 1 448 \$ en 2024] et est présentée dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*. Au 31 mai 2025, les options en circulation avaient des prix de levée variant de 22,25 \$ à 46,66 \$ [des prix de levée variant de 18,83 \$ à 46,66 \$ au 30 novembre 2024].

Régimes d'unités d'actions différées (UAD)

Le passif attribuable au régime d'UAD de 4 749 \$ [4 945 \$ au 30 novembre 2024] est présenté dans les *Créditeurs et charges à payer*. Au 31 mai 2025, la juste valeur des swaps est de 275 \$ favorable et est présentée dans les *Débiteurs* [689 \$ favorable au 30 novembre 2024 et est présentée dans les *Débiteurs*]. La Société a classé l'évaluation de cette juste valeur au niveau 2, car elle repose sur des données observables sur le marché. La charge de rémunération nette relative aux UAD s'est élevée à 314 \$ et 661 \$ pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2025 [360 \$ et 711 \$ en 2024] et est présentée dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*.

Régime d'achat d'actions

La charge de rémunération relative au régime d'achat d'actions s'est élevée à 328 \$ et 697 \$ pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2025 [349 \$ et 661 \$ en 2024] et est présentée dans les *Charges opérationnelles excluant les amortissements*.

Résultat net par action

Le résultat net par action de base et le résultat net par action dilué ont été calculés selon le nombre d'actions suivant:

	Pour les trois mois clos le 31 mai		Pour les six mois clos le 31 mai	
(en milliers)	2025	2024	2025	2024
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – de base	55 301	56 011	55 277	56 061
Effet de dilution en vertu du régime d'options d'achat d'actions	119	318	164	360
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation – dilué	55 420	56 329	55 441	56 421

Pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2025, le calcul du résultat net dilué par action ne tenait pas compte de la moyenne pondérée de 1 263 975 options d'achat d'actions puisque leur prix de levée étant supérieur au cours moyen des actions de la période elles auraient eu un effet anti-dilutif [539 875 en 2024].

5. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

La variation du solde du cumul des autres éléments du résultat global se détaille comme suit:

	Pour les trois mois clos le 31 mai		Pour les six mois clos le 31 mai	
	2025 \$	2024 \$	2025 \$	2024 \$
Solde au début de la période	48 096	28 286	38 303	28 593
Écart de change résultant de la conversion d'une filiale à l'étranger	(16 370)	1 551	(6 577)	1 244
Solde à la fin de la période	31 726	29 837	31 726	29 837

6. INSTRUMENTS FINANCIERS ET AUTRES INFORMATIONS

Juste valeur

La valeur comptable de la dette à long terme constitue une estimation raisonnable de la juste valeur compte tenu de l'échéance prochaine des contreparties à payer. La Société a classé l'évaluation de cette juste valeur au niveau 2, car elle repose sur des données observables sur le marché.

Risque de crédit

La Société vend ses produits à de nombreux clients situés au Canada et aux États-Unis. Le risque de crédit est lié à la possibilité que des clients soient incapables de respecter leurs engagements à l'égard des débiteurs de la Société. Le délai moyen de recouvrement des débiteurs au 31 mai 2025 est à un niveau acceptable pour le secteur dans lequel la Société évolue.

La Société effectue une évaluation continue du crédit de sa clientèle et n'exige généralement pas de garantie. La provision pour mauvaises créances a diminué de 882 \$ et de 76 \$ durant les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2025 [augmentation de 486 \$ et 1 016 \$ en 2024] et s'est établie à 6 859 \$ au 31 mai 2025 [6 935 \$ au 30 novembre 2024].

Risque de marché

La Société est exposée aux fluctuations de change pouvant affecter ses achats et ses ventes conclus en devises étrangères (principalement en dollar US et en euro). Les charges opérationnelles pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2025 comprennent un gain de change de 434 \$ et de 1 788 \$ [un gain de change de 320 \$ et de 1 025 \$ pour la période correspondante de 2024].

Dans le cadre de ses pratiques commerciales, la Société vise à préserver ses coûts d'approvisionnement et ses prix de vente. Afin de protéger ces opérations contre les risques découlant des fluctuations de taux de change, la Société a, entre autres, recours à une trésorerie centralisée. La Société peut également utiliser périodiquement des contrats de change à terme. En mettant en place ces mesures, la Société cherche à protéger les résultats d'exploitation du risque de fluctuations de taux de change. Les pratiques d'affaires de la Société en

matière de gestion des risques de change ne permettent pas d'effectuer des opérations à des fins de spéculation.

Au 31 mai 2025, une dépréciation (appréciation) de 5 % du dollar canadien sur le dollar US et sur l'euro à la suite de la conversion des actifs et passifs monétaires, toutes les autres variables demeurant stables par ailleurs, aurait augmenté (diminué) le résultat net consolidé de 985 \$ [1 143 \$ au 31 mai 2024] et aurait augmenté (diminué) celui des autres éléments du résultat global de 12 581 \$ [11 497 \$ au 31 mai 2024]. La sensibilité du taux de change représente la somme des expositions nettes au risque de change des instruments financiers détenus par la Société au 31 mai 2025.

Risque de liquidité

La Société gère son risque de ne pouvoir régler ses passifs financiers au moment opportun en tenant compte de ses besoins opérationnels et la possibilité d'avoir recours à différentes sources de financement, le cas échéant. Au cours des dernières années, la Société a financé sa croissance, ses acquisitions d'entreprises, ses rachats d'actions et ses distributions aux actionnaires principalement par le biais des fonds autogénérés par ses opérations et par ses marges de crédit lorsque nécessaire.

La Société dispose de marges de crédit autorisées de 85 millions en dollars canadiens [85 millions au 30 novembre 2024] et de marges de crédit de 56 millions en dollars US [56 millions au 30 novembre 2024] qui portent intérêt respectivement aux taux préférentiels et au taux *Secured Overnight Financial Rate* («SOFR») plus 1,40 %. Les conditions et clauses restrictives sont demeurées inchangées.

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de taux d'intérêt lié à l'utilisation de ses marges de crédit.

Charges opérationnelles excluant les amortissements

	Pour les trois mois clos le 31 mai		Pour les six mois clos le 31 mai	
	2025	2024	2025	2024
	\$	\$	\$	\$
Stocks passés en charge résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication	387 955	361 915	725 368	671 284
Salaires et charges connexes	68 206	64 101	129 740	120 309
Autres charges	815	1 627	1 162	2 490
	456 976	427 643	856 270	794 083

Pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2025, le montant des stocks passés en charge résultant des activités d'importation, de distribution et de fabrication inclut une charge de désuétude des stocks de 1 665 \$ et de 3 127 \$ [921 \$ et 2 311 \$ en 2024].

7. GESTION DU CAPITAL

Les objectifs de la Société sont les suivants :

- Maintenir un faible ratio d'endettement pour préserver la capacité de l'entité de poursuivre sa croissance interne et par acquisitions; et
- Fournir un rendement adéquat à ses actionnaires.

La Société gère sa structure de capital et y apporte des rajustements en fonction des changements qui touchent la conjoncture économique et les caractéristiques de risque des actifs sous-jacents. Afin de maintenir ou de rajuster sa structure de capital, la Société peut être amenée à modifier le montant des dividendes versés aux actionnaires, à remettre du capital aux actionnaires ou à émettre de nouvelles actions. Au 31 mai 2025, la Société a réalisé les résultats suivants relativement à ses objectifs de gestion du capital :

- Ratio d'endettement : 1,2 % [0,6 % au 30 novembre 2024] [dette à long terme / capitaux propres]
- Un rendement moyen des capitaux propres de 9,0 % au cours des 12 derniers mois [9,4 % pour l'exercice clos le 30 novembre 2024]

Les objectifs de gestion du capital sont demeurés inchangés comparativement à l'exercice précédent.

8. INFORMATION GÉOGRAPHIQUE

Au cours des périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2025, près de 55 % des ventes ont été effectuées au Canada [57 % en 2024] alors que les ventes à l'étranger, presque entièrement aux États-Unis, se sont élevées, en dollars canadiens, à 236 372 \$ et 436 490 \$ [205 123 \$ et 379 950 \$ en 2024] et à 168 055 \$ et 307 856 \$ [150 469 \$ et 280 418 \$ en 2024] en dollars US.

Au 31 mai 2025, du total des immobilisations corporelles, 26 620 \$ [28 970 \$ au 30 novembre 2024] sont situées aux États-Unis. De plus, les immobilisations incorporelles situées aux États-Unis s'élevaient à 30 109 \$ [25 752 \$ au 30 novembre 2024] et le goodwill à 42 044 \$ [33 429 \$ au 30 novembre 2024] en dollars canadiens, et s'élèvent respectivement à 21 884 \$ [18 381 \$ au 30 novembre 2024] et à 30 560 \$ [23 861 \$ au 30 novembre 2024] en dollars US. Du total des actifs afférents aux droits d'utilisation, 118 469 \$ [113 221 \$ au 30 novembre 2024] sont situés aux États-Unis.

9. DIVIDENDES VERSÉS AUX ACTIONNAIRES DE LA SOCIÉTÉ

Pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2025, la Société a versé des dividendes de 8 477 \$ et 16 952 \$ aux détenteurs d'actions ordinaires [8 422 \$ et 16 840 \$ en 2024], soit un dividende trimestriel de 0,1533 \$ par action ordinaire [un dividende trimestriel de 0,15 \$ par action ordinaire en 2024].

10. APPROBATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les états financiers consolidés intermédiaires des périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2025 [incluant les chiffres comparatifs] ont été approuvés pour publication par le conseil d'administration le 10 juillet 2025.

11. CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres présentés pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2024 ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée pour les périodes de trois et six mois closes le 31 mai 2025.