

CORPORATION WAJAX
ÉTATS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS
DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux (en milliers de dollars canadiens, non audité)	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
ACTIFS			
COURANTS			
Trésorerie		— \$	7 351 \$
Clients et autres débiteurs	5	279 590	303 537
Actifs sur contrat	6	59 886	55 588
Stocks	7	602 488	673 076
Dépôts sur les stocks		10 390	13 411
Créances locatives — partie courante		9 170	9 062
Impôt sur le résultat à recevoir		—	3 563
Charges payées d'avance		15 853	15 321
Actifs financiers dérivés — partie courante	15	810	9 773
Total des actifs courants		978 187	1 090 682
NON COURANTS			
Équipement de location	8	46 394	50 044
Immobilisations corporelles	8	46 513	45 669
Actifs au titre de droits d'utilisation	9	154 862	158 473
Créances locatives		15 782	17 538
Goodwill et immobilisations incorporelles		181 282	183 520
Actifs financiers dérivés	15	2 090	1 698
Total des actifs non courants		446 923	456 942
Total des actifs		1 425 110 \$	1 547 624 \$
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
COURANTS			
Dette bancaire		865 \$	— \$
Créditeurs et charges à payer	10	366 257	417 834
Provisions — partie courante		8 017	7 172
Passifs sur contrat	6	17 232	23 182
Dividendes à payer	16	7 611	7 629
Impôt sur le résultat à payer		3 335	—
Obligations locatives — partie courante	11	41 660	40 151
Déventures — partie courante	13	—	56 973
Passifs financiers dérivés — partie courante	15	2 508	5 313
Total des passifs courants		447 485	558 254
NON COURANTS			
Passifs d'impôt différé		6 618	8 999
Avantages du personnel	12	4 094	6 526
Passifs financiers dérivés	15	2 818	3 585
Obligations locatives	11	161 434	168 031
Dette à long terme	14	275 343	283 042
Autres passifs		5 341	6 904
Total des passifs non courants		455 648	477 087
Total des passifs		903 133	1 035 341
CAPITAUX PROPRES			
Capital social	16	210 961	211 453
Surplus d'apport		7 666	7 511
Résultats non distribués		303 525	289 993
Cumul des autres éléments du résultat global		(175)	3 326
Total des capitaux propres		521 977	512 283
Total des passifs et des capitaux propres		1 425 110 \$	1 547 624 \$

Événements postérieurs à la date de clôture (note 23)

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités.

CORPORATION WAJAX
ÉTATS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS
DU RÉSULTAT NET

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données par action, non audité)	Note	Trimestres clos les 30 juin 2025	2024	Semestres clos les 30 juin 2025	2024
Produits	18	547 124 \$	568 311 \$	1 102 108 \$	1 050 649 \$
Coût des ventes		442 751	449 415	891 651	825 736
Marge brute		104 373	118 896	210 457	224 913
Frais de vente et d'administration		73 405	81 675	152 764	160 992
Coûts de restructuration et autres coûts connexes	19	3 846	—	3 846	—
Bénéfice avant charges financières et impôt sur le résultat		27 122	37 221	53 847	63 921
Charges financières	20	6 252	9 775	15 308	16 774
Bénéfice avant impôt sur le résultat		20 870	27 446	38 539	47 147
Charge d'impôt sur le résultat	21	5 389	6 816	9 936	11 787
Bénéfice net		15 481 \$	20 630 \$	28 603 \$	35 360 \$
Bénéfice de base par action	16	0,71 \$	0,95 \$	1,31 \$	1,63 \$
Bénéfice dilué par action	16	0,70 \$	0,93 \$	1,29 \$	1,59 \$

CORPORATION WAJAX
ÉTATS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS
DU RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers de dollars canadiens, non audité)	Note	Trimestres clos les 30 juin 2025	2024	Semestres clos les 30 juin 2025	2024
Bénéfice net		15 481 \$	20 630 \$	28 603 \$	35 360 \$
Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat					
Pertes actuarielles liées aux régimes de retraite, après recouvrement d'impôt de 14 \$ (recouvrement d'impôt de néant en 2024)	12	—	—	(41)	—
Éléments qui peuvent être reclassés en résultat ultérieurement					
(Perte latente) profit latent sur les dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie, après recouvrement d'impôt de 409 \$ (charge d'impôt de 134 \$ en 2024) et, depuis l'ouverture de l'exercice, après recouvrement d'impôt de 801 \$ (charge de 437 \$ en 2024)		(1 146)	376	(2 244)	1 225
Reclassement (du profit réalisé) de la perte réalisée sur les dérivés désignés comme couvertures de flux de trésorerie en bénéfice net au cours de la période, après charge d'impôt de 61 \$ (charge d'impôt de 45 \$ en 2024) et, depuis l'ouverture de l'exercice, après charge d'impôt de 448 \$ (recouvrement de 125 \$ en 2024)		(171)	(126)	(1 257)	351
Autres éléments du résultat global, après impôt		(1 317)	250	(3 542)	1 576
Résultat global total		14 164 \$	20 880 \$	25 061 \$	36 936 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités.

CORPORATION WAJAX
ÉTAT INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES VARIATIONS
DES CAPITAUX PROPRES

Pour le semestre clos le 30 juin 2025 (en milliers de dollars canadiens, non audité)	Note	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total
					Couvertures de flux de trésorerie	
31 décembre 2024		211 453 \$	7 511 \$	289 993 \$	3 326 \$	512 283 \$
Bénéfice net		—	—	28 603	—	28 603
Autres éléments du résultat global		—	—	(41)	(3 501)	(3 542)
Total du résultat global		—	—	28 562	(3 501)	25 061
Actions détenues en fiducie et libérées au titre du règlement des attributions liées à la rémunération fondée sur des actions	16, 17	222	(1 595)	879	—	(494)
Actions achetées au titre du règlement futur de certaines attributions liées à la rémunération fondée sur des actions	16	(714)	—	(661)	—	(1 375)
Charge de rémunération fondée sur des actions	17	—	1 750	—	—	1 750
Dividendes déclarés	16	—	—	(15 248)	—	(15 248)
30 juin 2025		210 961 \$	7 666 \$	303 525 \$	(175) \$	521 977 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités.

CORPORATION WAJAX
ÉTAT INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES VARIATIONS
DES CAPITAUX PROPRES

Pour le semestre clos le 30 juin 2024 (en milliers de dollars canadiens, non audité)	Note	Capital social	Surplus d'apport	Résultats non distribués	Cumul des autres éléments du résultat global	Total
					Couvertures de flux de trésorerie	
31 décembre 2023		210 004 \$	7 563 \$	278 100 \$	570 \$	496 237 \$
Bénéfice net		—	—	35 360	—	35 360
Autres éléments du résultat global		—	—	—	1 576	1 576
Total du résultat global		—	—	35 360	1 576	36 936
Actions détenues en fiducie et libérées au titre du règlement des attributions liées à la rémunération fondée sur des actions	16, 17	545	(2 160)	(508)	—	(2 123)
Économie d'impôt excédentaire sur la rémunération fondée sur des actions		—	—	712	—	712
Actions achetées au titre du règlement futur de certaines attributions liées à la rémunération fondée sur des actions	16	(285)	—	(695)	—	(980)
Charge de rémunération fondée sur des actions	17	—	1 778	—	—	1 778
Dividendes déclarés	16	—	—	(15 196)	—	(15 196)
30 juin 2024		210 264 \$	7 181 \$	297 773 \$	2 146 \$	517 364 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités.

CORPORATION WAJAX
TABLEAUX INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS
DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars canadiens, non audité)		Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	Note	2025	2024	2025	2024
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					
Bénéfice net		15 481 \$	20 630 \$	28 603 \$	35 360 \$
Éléments sans incidence sur les flux de trésorerie					
Amortissement					
Équipement de location	8	3 245	3 307	6 601	6 865
Immobilisations corporelles	8	2 224	2 269	4 404	4 297
Actifs au titre de droits d'utilisation	9	8 239	8 086	16 307	15 865
Immobilisations incorporelles		1 567	1 761	3 198	3 508
Profit sur la sortie d'immobilisations corporelles		(11)	(101)	(231)	(120)
(Profit) perte sur la sortie d'actifs au titre de droits d'utilisation		(3)	—	18	(201)
Charge de rémunération fondée sur des actions	17	2 203	547	3 100	4 293
Produits de contrats de location-financement sans effet sur la trésorerie		(172)	(494)	(595)	(672)
Charge au titre des avantages du personnel, déduction faite des cotisations de l'employeur		(16)	(38)	(2 487)	(53)
(Profit) perte sur les contrats de change à terme et les swaps sur rendement total	15	(1 818)	2 961	101	248
Charges financières	20	6 252	9 775	15 308	16 774
Charge d'impôt sur le résultat	21	5 389	6 816	9 936	11 787
		42 580	55 519	84 263	97 951
Variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités d'exploitation	22	38 886	6 314	39 440	(21 510)
Entrées d'équipement de location	8	(2 261)	(10 158)	(3 540)	(16 146)
Autres passifs non courants		—	—	—	10
Trésorerie reçue (versée) au titre du règlement de swaps sur rendement total	15	—	33	(415)	1 896
Charges financières payées au titre de la dette		(5 320)	(6 176)	(12 082)	(11 668)
Charges financières payées au titre des obligations locatives	11, 20	(2 733)	(2 606)	(5 447)	(5 149)
Intérêts perçus sur les créances locatives	20	363	249	673	455
Impôt sur le résultat payé		(4 165)	(7 345)	(4 156)	(17 331)
Entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation		67 350	35 830	98 736	28 508
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					
Entrées d'immobilisations corporelles	8	(2 022)	(2 422)	(4 934)	(4 469)
Produit de la sortie d'immobilisations corporelles		101	134	520	194
Entrées d'immobilisations incorporelles		(960)	(205)	(960)	(241)
Recouvrement de créances locatives		2 467	1 864	4 892	3 493
Paiements au titre du règlement postérieurs à l'acquisition, après déduction des encaissements	4	—	—	(2 785)	912
Sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement		(414)	(629)	(3 267)	(111)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					
(Diminution) augmentation nette de l'emprunt bancaire	14	(49 139)	(16 987)	(7 847)	12 868
Remboursement de débentures	13	—	—	(57 000)	—
Achat d'actions détenues en fiducie		(300)	—	(1 375)	(980)
Coûts de transaction liés aux emprunts	14	—	—	—	(439)
Paiements d'obligations locatives	11	(10 683)	(9 627)	(21 053)	(18 772)
Paiement au titre de la contrepartie éventuelle	15	—	—	(650)	—
Paiements au titre d'une retenue d'impôt à la source liée à la rémunération fondée sur des actions		—	(226)	(494)	(2 123)
Dividendes payés		(7 637)	(7 602)	(15 266)	(14 753)
Sorties de trésorerie liées aux activités de financement		(67 759)	(34 442)	(103 685)	(24 199)
Variation de la trésorerie		(823)	759	(8 216)	4 198
(Dette bancaire) trésorerie à l'ouverture de la période		(42)	2 042	7 351	(1 397)
(Dette bancaire) trésorerie à la clôture de la période		(865) \$	2 801 \$	(865) \$	2 801 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités.

CORPORATION WAJAX
NOTES AFFÉRENTES AUX
ÉTATS FINANCIERS INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS
RÉSUMÉS

Au 30 juin 2025

(en milliers de dollars canadiens, sauf les données sur les actions et les données par action, non audité)

1. PROFIL DE LA SOCIÉTÉ

Corporation Wajax (la « **Société** ») est constituée au Canada. Le siège social de la Société est situé au 10 Diesel Drive, à Toronto (Ontario) au Canada. La Société exploite un système de distribution intégré dont les activités incluent des services de vente et de pièces et du soutien technique à une grande variété de clients de secteurs d'activité qui reflètent la diversité de l'économie canadienne, notamment la construction, l'exploitation forestière, l'exploitation minière, les secteurs industriel et commercial, les sables bitumineux, le transport, le traitement des métaux, le secteur public et les services publics et le pétrole et le gaz naturel.

2. BASE D'ÉTABLISSEMENT

Déclaration de conformité

Les présents états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités ont été établis selon la Norme comptable internationale (« **IAS** ») 34, *Information financière intermédiaire*, et ne comprennent pas toutes les informations à fournir dans des états financiers consolidés annuels. Par conséquent, ils devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2024. Les principales méthodes comptables correspondent aux méthodes comptables présentées dans les derniers états financiers consolidés audités.

La publication des présents états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités a été approuvée par le conseil d'administration en date du 7 août 2025.

3. CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES

Depuis l'ouverture de l'exercice, la Société n'a pas adopté de nouvelle norme comptable ou modification qui a eu une incidence sur ses états financiers intermédiaires consolidés résumés non audités.

4. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

La Société a effectué des paiements au titre du règlement postérieurs à l'acquisition de 2 785 \$ depuis l'ouverture de l'exercice (encaissements nets de 912 \$ en 2024). Les paiements effectués se rapportaient à des retenues de garantie versées aux vendeurs de Polyphase Engineered Controls (1977) Ltd. (« **Polyphase** ») et de Beta Fluid Power Ltd. et Beta Industrial Ltd. (« **Beta** »). Les encaissements nets au cours de l'exercice précédent se rapportaient à la trésorerie reçue des vendeurs de Polyphase et de Beta au titre des ajustements postérieurs à la clôture, facteurs contrebalancés en partie par une retenue de garantie versée aux vendeurs de Beta.

Se reporter à la note 15 pour le solde et la variation du passif au titre de la contrepartie éventuelle.

5. CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

Les clients et autres débiteurs de la Société comprennent des créances clients et d'autres débiteurs, généralement de fournisseurs, au titre des garanties et des rabais. Les clients et autres débiteurs sont composés des éléments suivants :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Créances clients	262 558 \$	277 884 \$
Moins : compte de correction de valeur pour pertes sur créances	(1 658)	(2 271)
Créances clients, montant net	260 900 \$	275 613 \$
Autres débiteurs	18 690	27 924
Total des clients et autres débiteurs	279 590 \$	303 537 \$

6. ACTIFS ET PASSIFS SUR CONTRAT

Le tableau qui suit présente des informations sur les actifs sur contrat et les passifs sur contrat découlant des contrats conclus avec des clients.

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actifs sur contrat	59 886 \$	55 588 \$
Passifs sur contrat	17 232 \$	23 182 \$

Les actifs sur contrat sont liés aux droits de la Société d'obtenir une contrepartie pour des travaux réalisés mais non facturés à la date de clôture, principalement au titre du service après-vente et des produits tirés des services de réparation technique (les « **SRT** »). Les actifs sur contrat sont virés aux créances lorsqu'ils ont été facturés, après la réalisation de certaines étapes importantes. Les passifs sur contrat se rapportent à la facturation anticipée ou à la contrepartie anticipée reçue de clients, principalement en ce qui a trait à la vente d'équipement ou de pièces industrielles et aux produits tirés des SRT, pour lesquels les produits sont comptabilisés au moment du transfert du contrôle au client.

7. STOCKS

Le solde des stocks de la Société est constitué des éléments suivants :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Équipement	318 880 \$	377 205 \$
Pièces	248 043	257 623
Travaux en cours	35 565	38 248
Total des stocks	602 488 \$	673 076 \$

Tous les montants ci-dessus sont présentés déduction faite de la provision pour l'obsolescence de 31 868 \$ (30 814 \$ au 31 décembre 2024).

Au 30 juin 2025, la Société a inclus un montant de 20 891 \$ (28 484 \$ au 31 décembre 2024) dans les stocks d'équipement du fait de contrats de location à court terme qui, pour la plupart, devraient être convertis en ventes d'équipement d'ici 6 à 12 mois.

La quasi-totalité des stocks de la Société a été donnée en garantie de la facilité de crédit bancaire (note 14).

8. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET ÉQUIPEMENT DE LOCATION

Les activités au sein des immobilisations corporelles se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Solde à l'ouverture de la période	46 210 \$	45 717 \$	45 669 \$	44 829 \$
Entrées	2 022	2 422	4 934	4 469
Sorties – Valeur comptable nette	(90)	(33)	(289)	(74)
Virement des immobilisations louées aux immobilisations détenues à la fin des contrats de location	595	—	603	910
Virement de l'équipement de location	—	26	—	26
Dotation aux amortissements	(2 224)	(2 269)	(4 404)	(4 297)
Solde à la clôture de la période	46 513 \$	45 863 \$	46 513 \$	45 863 \$

Les activités au sein de l'équipement de location se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Solde à l'ouverture de la période	47 793 \$	42 824 \$	50 044 \$	42 490 \$
Entrées	2 261	10 158	3 540	16 146
Virement aux stocks – Valeur comptable nette	(415)	(4 238)	(589)	(6 334)
Virement aux immobilisations corporelles	—	(26)	—	(26)
Dotation aux amortissements	(3 245)	(3 307)	(6 601)	(6 865)
Solde à la clôture de la période	46 394 \$	45 411 \$	46 394 \$	45 411 \$

9. ACTIFS AU TITRE DE DROITS D'UTILISATION

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Solde à l'ouverture de la période	153 623 \$	144 913 \$	158 473 \$	135 832 \$
Entrées	12 293	21 404	17 528	42 615
Sorties – Valeur comptable nette	(883)	—	(1 008)	(1 379)
Virement des immobilisations louées aux immobilisations détenues à la fin des contrats de location	(595)	—	(603)	(910)
Sorties aux créances locatives à la sous-location	(1 337)	(5 066)	(3 221)	(7 128)
Dotation aux amortissements	(8 239)	(8 086)	(16 307)	(15 865)
Solde à la clôture de la période	154 862 \$	153 165 \$	154 862 \$	153 165 \$

10. CRÉDITEURS ET CHARGES À PAYER

Les crédeurs et charges à payer se composent des éléments suivants :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Fournisseurs	278 811 \$	333 314 \$
Produits locatifs différés	872	680
Passif de contrepartie éventuelle – tranche courante	3 280	3 280
Salaires, primes et primes incitatives	37 142	35 842
Charges à payer	46 152	44 718
Créditeurs et charges à payer	366 257 \$	417 834 \$

La Société a conclu des accords de financement de fournisseurs avec trois sociétés de financement tierces. Aux termes de ces accords, la Société peut acheter de l'équipement auprès de fournisseurs, ces achats étant assortis de modalités de paiement sans intérêt pour des périodes allant de 45 jours à 11 mois environ, selon le type d'équipement et la société de financement. Une fois la période sans intérêt terminée, le financement commence à porter intérêt si la Société ne rembourse pas le principal emprunté. Si la Société vend l'équipement avant le moment où le paiement est exigible, elle devra rembourser la société de financement. Les dettes fournisseurs comparables qui ne font pas partie d'un accord de financement de fournisseurs sont habituellement assorties de délais de paiement d'environ 30 jours. Au 30 juin 2025, le passif financier lié aux fournisseurs était de 127 832 \$ (166 887 \$ au 31 décembre 2024) et était compris dans le poste Fournisseurs ci-dessus. Aux termes de sa facilité de crédit bancaire, la Société est autorisée à contracter des emprunts additionnels portant intérêt d'un montant maximal de 25 000 \$ aux fins du financement de stocks d'équipement. Au 30 juin 2025, la tranche portant intérêt du passif financier lié aux fournisseurs était de 5 390 \$ (12 522 \$ au 31 décembre 2024).

11. OBLIGATIONS LOCATIVES ET CRÉANCES LOCATIVES

En qualité de preneur

La Société loue des immeubles pour son réseau de succursales, certains véhicules, des machines et du matériel informatique.

La variation des obligations locatives se présente comme suit :

Note	Trimestres clos les 30 juin 2025	2024	Semestres clos les 30 juin 2025	2024
Solde à l'ouverture de la période	203 010 \$	185 761 \$	208 182 \$	175 374 \$
Variations issues des flux de trésorerie liés à l'exploitation				
Charges financières payées sur les obligations locatives	(2 733)	(2 606)	(5 447)	(5 149)
Variations issues des flux de trésorerie de financement				
Paiement d'obligations locatives	(10 683)	(9 627)	(21 053)	(18 772)
Autres variations				
Charge d'intérêts 20	2 733	2 606	5 447	5 149
Nouveaux contrats de location, déduction faite des sorties	10 767	21 540	15 965	41 072
Solde à la clôture de la période	203 094 \$	197 674 \$	203 094 \$	197 674 \$
Partie courante	41 660 \$	39 074 \$	41 660 \$	39 074 \$
Partie non courante	161 434 \$	158 600 \$	161 434 \$	158 600 \$

Les contrats de location à court terme, les contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur et les paiements de loyers variables qui ne sont pas liés à un indice ne sont pas pris en compte dans le solde des obligations locatives. Les paiements de loyers variables et les paiements de loyers liés à des contrats de location à court terme et à des contrats de location dont le bien sous-jacent est de faible valeur sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés dans les états intermédiaires consolidés résumés du résultat net.

En qualité de bailleur

Contrats de location simple

La Société loue de l'équipement à des clients aux termes de contrats de location dont la durée ne dépasse pas cinq ans. Ces contrats de location ont été évalués et classés comme des contrats de location simple. Les produits sont présentés à titre de produits tirés de la location d'équipement et comptabilisés uniformément sur la durée du contrat de location.

Contrats de location-financement

La Société sous-loue certains équipements à des clients. La Société évalue ses contrats de sous-location et les classe comme des contrats de location-financement. Par conséquent, elle décomptabilise les actifs au titre de droits d'utilisation pour chacun des contrats de location principaux, elle comptabilise les créances locatives équivalentes à l'investissement net dans le contrat de sous-location et elle conserve les obligations locatives comptabilisées précédemment à titre de preneur.

12. AVANTAGES DU PERSONNEL

La Société était le promoteur de quatre régimes de retraite : deux régimes à cotisations définies, à savoir le régime de retraite à cotisations définies de Wajax Limitée (le « **régime des salariés** ») et le régime de retraite simplifié (le « **régime simplifié** ») pour les salariés résidents du Québec; et deux régimes à prestations définies, à savoir le régime de retraite des hauts dirigeants de Wajax Limitée (le « **régime des hauts dirigeants** ») et le régime complémentaire de retraite des hauts dirigeants de Wajax Limitée (le « **RCRHD** »).

Au cours de l'exercice, la Société a versé des cotisations de 2 902 \$ au régime des hauts dirigeants afin de financer intégralement le régime avant de procéder à l'achat de rentes avec rachat des engagements auprès d'une société de services financiers tierce au coût de 6 830 \$. En raison de l'achat de rentes, la société de services financiers tierce était responsable du paiement des prestations de retraite des participants au régime des hauts dirigeants depuis le 1^{er} mai 2025, et la Société a réglé son obligation au titre de prestations définies à l'égard de l'ensemble des participants au régime.

Par suite du règlement, les actifs du régime de retraite des hauts dirigeants et l'obligation au titre des prestations ont respectivement diminué de 6 830 \$ et de 6 372 \$, ce qui a donné lieu à une perte sur règlement de 458 \$, que la Société a comptabilisée dans les états intermédiaires consolidés résumés du résultat net au cours de l'exercice.

De plus, le règlement a donné lieu à une réévaluation du régime des hauts dirigeants le 31 janvier 2025 pour tenir compte de toute modification des hypothèses, de l'expérience de rendement des actifs du régime et d'autres ajustements liés à l'expérience antérieurs au règlement, ce qui a donné lieu à une perte de réévaluation de 41 \$, après impôt, comptabilisée dans les autres éléments du résultat global au cours de l'exercice aux états intermédiaires consolidés résumés du résultat global.

Au 30 juin 2025, le passif au titre des avantages du personnel s'établissait à 4 094 \$ (6 526 \$ au 31 décembre 2024) et se composait d'un actif net au titre du régime de 150 \$ (passif net au titre du régime de 2 188 \$ au 31 décembre 2024) se rapportant au régime des hauts dirigeants et d'un passif au titre du régime de 4 244 \$ (4 338 \$ au 31 décembre 2024) se rapportant au RCRHD, qui n'est pas capitalisé.

13. DÉBENTURES

Débentures non garanties de premier rang à 6 % venant à échéance le 15 janvier 2025

En décembre 2019, la Société a émis des débentures subordonnées non garanties d'un montant de 57 000 \$, d'une durée de cinq ans et venant à échéance le 15 janvier 2025. Ces débentures portaient intérêt à un taux fixe annuel de 6,00 %, payable semestriellement le 15 janvier et le 15 juillet de chaque année.

Le 15 janvier 2025, la Société a remboursé la totalité du montant en principal de 57 000 \$ de ses débentures non garanties de premier rang, y compris les intérêts cumulés jusqu'à la date d'échéance, exclusivement. La Société a emprunté sur sa facilité de crédit bancaire pour compléter le remboursement.

Les soldes suivants étaient impayés :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Débentures émises	— \$	57 000 \$
Frais de financement différés, déduction faite du cumul des amortissements	—	(27)
Total des débentures	— \$	56 973 \$
Partie courante	— \$	56 973 \$
Partie non courante	— \$	— \$

Les variations du solde des débentures sont présentées ci-après :

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Solde à l'ouverture de la période	— \$	56 494 \$	56 973 \$	56 340 \$
Remboursement de débentures	—	—	(57 000)	—
Amortissement des frais de financement différés	—	156	27	310
Solde à la clôture de la période	— \$	56 650 \$	— \$	56 650 \$

Les charges financières sur les débentures pour le trimestre se sont établies à néant (1 007 \$ en 2024) et à 157 \$ depuis l'ouverture de l'exercice (1 996 \$ en 2024).

14. DETTE À LONG TERME

Au 30 juin 2025, Wajax avait une limite de crédit de 500 000 \$ sur sa facilité de crédit bancaire, laquelle est composée d'une facilité à terme non renouvelable de 50 000 \$ et d'une facilité à terme renouvelable de 450 000 \$, et vient à échéance le 1^{er} octobre 2027.

Au 30 juin 2025, les emprunts aux termes de la facilité de crédit bancaire sont assortis de taux d'intérêt variables, établis d'après les taux de rendement des prêts au taux des opérations de pension à un jour (ou « **taux CORRA** ») à terme en dollars canadiens, le taux de financement à un jour garanti (Secured Overnight Financing Rate, ou « **taux SOFR** ») en dollars américains ou le taux préférentiel, tous majorés de marges. Les marges sur la facilité dépendent du ratio de levier financier de la Société au moment où les emprunts sont contractés, et elles varient entre 1,8 % et 3,3 %, dans le cas où les taux sont basés sur ceux des prêts au taux CORRA à terme en dollars canadiens et sur le taux SOFR pour les emprunts en dollars américains, et entre 0,8 % et 2,3 %, dans le cas où ils sont basés sur le taux préférentiel.

Au 30 juin 2025, la capacité d'emprunt aux termes de la facilité de crédit bancaire dépend du niveau des stocks disponibles de la Société et des créances clients impayées. Au 30 juin 2025, la capacité d'emprunt aux termes de la facilité de crédit bancaire était de 500 000 \$ (500 000 \$ au 31 décembre 2024); de ce montant, une tranche de 220 241 \$ (212 574 \$ au 31 décembre 2024) était disponible à la Société. De plus, la facilité de crédit bancaire est assortie de clauses restrictives habituelles, portant notamment sur le versement de dividendes en espèces, sur l'acquisition d'entreprises dans les cas où le ratio de levier financier garanti de premier rang, tel qu'il est défini dans la convention de la facilité de crédit bancaire, est supérieur à 4,0 fois, et sur le maintien du ratio de couverture des intérêts, qui étaient toutes satisfaites au 30 juin 2025.

Les soldes suivants étaient impayés :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Facilité de crédit bancaire		
Tranche à terme non renouvelable	50 000 \$	50 000 \$
Tranche à terme renouvelable	225 902	233 749
	275 902 \$	283 749 \$
Frais de financement différés, déduction faite du cumul des amortissements	(559)	(707)
Total de la dette à long terme	275 343 \$	283 042 \$

Le 15 janvier 2025, la Société a emprunté sur sa facilité de crédit bancaire pour compléter le remboursement de ses débentures non garanties de premier rang de 57 000 \$. Se reporter à la note 13 pour obtenir des précisions sur le remboursement des débentures.

La Société avait des lettres de crédit en vigueur totalisant 3 857 \$ à la clôture de la période (3 677 \$ au 31 décembre 2024). Les charges financières sur la dette à long terme se sont élevées à 4 530 \$ (5 389 \$ en 2024) au cours du trimestre et à 9 810 \$ depuis l'ouverture de l'exercice (10 492 \$ en 2024).

Les variations du solde de la dette à long terme étaient les suivantes :

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Solde à l'ouverture de la période	324 408 \$	297 332 \$	283 042 \$	267 755 \$
Variations issues des flux de trésorerie de financement				
(Remboursements) produit d'emprunts, montant net	(49 139)	(16 987)	(7 847)	12 868
Coûts de transaction liés aux emprunts	—	—	—	(439)
Autres variations				
Amortissement des frais de financement différés	74	166	148	327
Solde à la clôture de la période	275 343 \$	280 511 \$	275 343 \$	280 511 \$

15. INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DU RISQUE FINANCIER

La Société a recours à la hiérarchie de la juste valeur suivante pour déterminer et présenter la juste valeur des instruments financiers :

- **Niveau 1** — prix non ajustés cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- **Niveau 2** — autres techniques pour lesquelles toutes les données d'entrée qui ont une incidence importante sur la juste valeur comptabilisée sont observables, directement ou indirectement;
- **Niveau 3** — techniques qui utilisent les données d'entrée ayant une incidence importante sur la juste valeur comptabilisée qui ne sont pas basées sur des données observables de marché.

La Société classe ses instruments financiers comme suit :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Actifs financiers évalués au coût amorti		
Trésorerie	— \$	7 351 \$
Clients et autres débiteurs	279 590	303 537
Actifs sur contrat	59 886	55 588
Créances locatives	24 952	26 600
Passifs financiers évalués au coût amorti		
Dette bancaire	865	—
Créditeurs et charges à payer (exclusion faite de la contrepartie éventuelle)	362 977	414 554
Provisions	8 017	7 172
Dividendes à payer	7 611	7 629
Autres passifs (exclusion faite de la contrepartie éventuelle)	1 372	2 285
Déventures	—	56 973
Dette à long terme	275 343	283 042
Actifs financiers évalués à la juste valeur		
Actifs financiers dérivés	2 900	11 471
Passifs financiers évalués à la juste valeur		
Contrepartie éventuelle (dans les créditeurs et charges à payer)	3 280	3 280
Contrepartie éventuelle (dans les autres passifs)	3 969	4 619
Passifs financiers dérivés	5 326	8 898

La Société évalue les actifs financiers et les passifs financiers au coût amorti, à l'exception des actifs et des passifs financiers dérivés et de la contrepartie éventuelle relative aux acquisitions qui sont comptabilisés à la juste valeur. Les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les états intermédiaires consolidés résumés du résultat net à l'exception des variations de la juste valeur liée aux actifs et passifs financiers dérivés qui sont effectivement désignés comme des instruments de couverture, lesquels sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Les actifs et passifs financiers dérivés de la Société sont détenus auprès d'importantes banques à charte canadiennes et sont réputés être des instruments financiers de niveau 2. Les passifs de contrepartie éventuelle de la Société sont des instruments financiers de niveau 3 et sont évalués selon la méthode des flux de trésorerie actualisés ou selon un modèle de simulation Monte Carlo. La simulation Monte Carlo utilise différentes hypothèses y compris les prévisions du BAIIA, les taux d'actualisation et la volatilité. La juste valeur de la dette à long terme se rapproche de sa valeur comptable en raison du taux d'intérêt variable. La juste valeur des créances locatives se rapproche de leur valeur comptable. La juste valeur des déventures peut être estimée selon le cours des déventures, lequel prend en considération le risque de crédit de la Société. Le 15 janvier 2025, la Société a remboursé intégralement ses déventures. Au 31 décembre 2024, la Société avait estimé que la juste valeur de ses déventures s'établissait à 57 000 \$. La juste valeur de tous les autres actifs et passifs financiers se rapproche de leur valeur comptable en raison de l'échéance à court terme de ceux-ci.

Les variations du passif de contrepartie éventuelle se présentent comme suit :

	Montant
Passif de contrepartie éventuelle au 31 décembre 2023	9 429 \$
Contrepartie éventuelle payée – QT Valve & Supply Limited (2021)	(113)
Contrepartie éventuelle payée – Beta	(641)
Contrepartie éventuelle payée – Polyphase	(3 039)
Réévaluation de la contrepartie éventuelle – Polyphase	2 263
Passif de contrepartie éventuelle au 31 décembre 2024	7 899 \$
Contrepartie éventuelle payée – Process Flow Systems Ltd.	(650)
Passif de contrepartie éventuelle au 30 juin 2025	7 249 \$
Partie courante (dans les créditeurs et charges à payer)	3 280 \$
Partie non courante (dans les autres passifs)	3 969 \$

Instruments financiers dérivés et couvertures

La Société conclut des swaps de taux d'intérêt afin de couvrir le risque associé aux fluctuations des taux d'intérêt sur sa dette à taux variable. Les swaps de taux d'intérêt sont comptabilisés initialement à la date à laquelle le contrat dérivé est conclu et ils sont ensuite réévalués à la juste valeur. La méthode de comptabilisation du profit ou de la perte est déterminée selon que le dérivé a été désigné comme un instrument de couverture. Dans une relation de couverture de flux de trésorerie, la tranche efficace de la variation de la juste valeur du dérivé de couverture, après impôt, est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global alors que la tranche inefficace est comptabilisée dans le résultat net. Les montants dans le cumul des autres éléments du résultat global sont reclassés en bénéfice net au cours des périodes où l'élément couvert a une incidence sur le résultat net.

Au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2023, la Société a abandonné l'application de la comptabilité de couverture relative à ses swaps de taux d'intérêt. Les dérivés continuent d'être comptabilisés à la juste valeur dans les états de la situation financière intermédiaires consolidés résumés, et les variations de la juste valeur sont comptabilisées dans les charges financières aux états intermédiaires consolidés résumés du résultat net. Les montants cumulés précédemment dans le cumul des autres éléments du résultat global avant l'abandon sont amortis dans les charges financières sur la durée résiduelle des versements d'intérêts prévus sous-jacents.

La Société a comptabilisé un profit de 648 \$ (une perte de 1 022 \$ en 2024) au cours du trimestre et une perte de 567 \$ (profit de 408 \$ en 2024) lié à ses swaps de taux d'intérêt dans les états intermédiaires consolidés résumés du résultat net et une perte de 177 \$ après impôt (perte de 177 \$ après impôt en 2024) au cours du trimestre et une perte de 354 \$ après impôt (perte de 354 \$ après impôt en 2024) depuis l'ouverture de l'exercice dans les autres éléments du résultat global.

Les swaps de taux d'intérêt en cours de la Société sont résumés ci-après :

	Montant nominal	Taux d'intérêt moyen pondéré	Échéances
Au 30 juin 2025	150 000 \$	2,57 %	octobre 2027
Au 31 décembre 2024	150 000 \$	2,57 %	octobre 2027

Dans le cours normal de ses activités, la Société conclut des contrats de change à court terme pour couvrir le risque de change lié au coût de certains stocks entrants et à certaines ventes conclues en monnaie étrangère avec des clients, y compris les créances connexes. Les contrats de change à terme sont d'abord comptabilisés à la date à laquelle le contrat dérivé est conclu et ils sont ensuite réévalués à la juste valeur. La méthode de comptabilisation du profit ou de la perte est déterminée selon que le dérivé a été désigné comme un instrument de couverture. Dans une relation de couverture de flux de trésorerie, la tranche efficace de la variation de la juste valeur du dérivé de couverture, après impôt, est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global alors que la tranche inefficace est comptabilisée dans la marge brute aux états intermédiaires consolidés résumés du résultat net. Les montants dans le cumul des autres éléments du résultat global sont reclassés en bénéfice net pour la période où l'élément couvert a une incidence sur le résultat net. La Société a comptabilisé une perte de 358 \$ au cours du trimestre (perte de 365 \$ en 2024) et une perte 900 \$ depuis l'ouverture de l'exercice (profit de 1 342 \$ en 2024) liées à ses contrats de change dans les états intermédiaires consolidés résumés du résultat net et une perte après impôt de 2 152 \$ au cours du trimestre (profit après impôt de 427 \$ en 2024) et une perte après impôt de 3 144 \$ depuis l'ouverture de l'exercice (profit après impôt de 1 930 \$ en 2024), dans les autres éléments du résultat global.

Les contrats de la Société visant l'achat ou la vente de monnaies étrangères sont résumés ci-après :

30 juin 2025	Montant nominal	Cours de change moyen	Échéances
Contrats d'achat	150 615 \$ US	1,3748	entre juillet 2025 et mars 2027
	2 786 €	1,5773	entre août 2025 et octobre 2025
	7 309 \$ AU	0,9016	entre septembre 2025 et décembre 2025
Contrats de vente	79 538 \$ US	1,3635	entre août 2025 et avril 2027
	4 070 €	1,5706	entre septembre 2025 et août 2026

31 décembre 2024	Montant nominal	Cours de change moyen	Échéances
Contrats d'achat	164 165 \$ US	1,3705	entre janvier 2025 et août 2026
	756 €	1,5001	entre janvier 2025 et mars 2025
	7 269 \$ AU	0,9078	entre janvier 2025 et décembre 2025
Contrats de vente	87 306 \$ US	1,3507	entre janvier 2025 et mai 2026
	973 €	1,4774	entre janvier 2025 et novembre 2025

La Société détient certains swaps sur rendement total pour couvrir l'exposition liée à la hausse du cours de son action sur ses unités d'actions incessibles (« **UAI** ») en circulation. La Société n'applique pas la comptabilité de couverture à ces relations et, par conséquent, les profits ou les pertes attribuables à l'évaluation à la valeur de marché de ces dérivés sont comptabilisés dans les frais de vente et d'administration aux états intermédiaires consolidés résumés du résultat net pour la période où ils se réalisent. Au 30 juin 2025, les swaps sur rendement total de la Société couvraient 426 000 actions ordinaires sous-jacentes de la Société (366 000 au 31 décembre 2024), et ils expirent entre mars 2026 et mars 2028. Depuis l'ouverture de l'exercice, la Société a réglé un swap sur rendement total visant 112 000 actions (147 000 actions en 2024), ce qui s'est traduit par un versement en trésorerie de 415 \$ (entrées de trésorerie de 1 896 \$ en 2024). La Société a comptabilisé un profit de 2 176 \$ au cours du trimestre (perte de 2 596 \$ en 2024) et un profit de 799 \$ depuis l'ouverture de l'exercice (perte de 1 590 \$ en 2024) au titre des swaps sur rendement total dans les états intermédiaires consolidés résumés du résultat net.

Les actifs financiers dérivés comprennent les éléments suivants :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Swaps de taux d'intérêt	720 \$	1 676 \$
Contrats de change à terme	1 715	9 795
Swaps sur rendement total	465	—
Total des actifs financiers dérivés	2 900 \$	11 471 \$
Partie courante	810 \$	9 773 \$
Partie non courante	2 090 \$	1 698 \$

Les passifs financiers dérivés comprennent les éléments suivants :

	30 juin 2025	31 décembre 2024
Swaps de taux d'intérêt	92 \$	— \$
Contrats de change à terme	3 538	6 453
Swaps sur rendement total	1 696	2 445
Total des passifs financiers dérivés	5 326 \$	8 898 \$
Partie courante	2 508 \$	5 313 \$
Partie non courante	2 818 \$	3 585 \$

Les variations du solde net des actifs (passifs) financiers dérivés se présentent comme suit :

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
(Passifs) actifs financiers dérivés à l'ouverture, montant net	(1 732) \$	9 785 \$	2 573 \$	5 706 \$
Profit comptabilisé (perte comptabilisée) profit comptabilisé dans le résultat net	2 466	(3 983)	(668)	160
(Perte comptabilisée) profit comptabilisé dans les autres éléments du résultat global	(3 160)	339	(4 746)	2 138
Trésorerie (reçue) versée au titre du règlement de swaps sur rendement total	—	(33)	415	(1 896)
Actifs (passifs) financiers dérivés à la clôture, montant net	(2 426) \$	6 108 \$	(2 426) \$	6 108 \$

Le solde du cumul des autres éléments du résultat global comprend la juste valeur des divers contrats de change à terme de la Société où la comptabilité de couverture est appliquée, et la juste valeur non amortie restante des swaps de taux d'intérêt de la Société où la comptabilité de couverture est appliquée, avant l'abandon de la comptabilité de couverture. Ces montants cumulés seront portés en continu aux états intermédiaires consolidés résumés du résultat net dans la marge brute et les charges financières, respectivement.

Au cours des périodes présentées et en cumulé depuis l'ouverture de l'exercice, les variations du risque de crédit de la contrepartie n'ont pas contribué de manière importante aux variations globales de la juste valeur de ces instruments financiers.

16. CAPITAL SOCIAL ET RÉSULTAT PAR ACTION

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale et d'actions privilégiées sans valeur nominale. Chaque action ordinaire confère à son porteur inscrit un vote à toutes les assemblées des actionnaires. Toutes les actions ordinaires émises sont entièrement libérées. Aucune action privilégiée n'était en circulation au 30 juin 2025 (néant au 31 décembre 2024). Chaque action ordinaire confère à son porteur un droit de bénéficiaire égal sur les distributions et sur l'actif net de la Société en cas de dissolution ou de liquidation de celle-ci.

	Nombre d'actions ordinaires	Montant
Émises et en circulation au 31 décembre 2024 et au 30 juin 2025	21 908 689	212 526 \$
Actions détenues en fiducie au 31 décembre 2024	(112 773)	(1 073) \$
Libérées au titre du règlement de certaines attributions liées à la rémunération fondée sur des actions	23 367	222
Actions achetées au titre du règlement futur de certaines attributions liées à la rémunération fondée sur des actions	(73 598)	(714)
Actions détenues en fiducie au 30 juin 2025	(163 004)	(1 565) \$
Émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie, au 30 juin 2025	21 745 685	210 961 \$

	Nombre d'actions ordinaires	Montant
Émises et en circulation au 31 décembre 2023 et au 30 juin 2024	21 810 411	211 337 \$
Actions détenues en fiducie au 31 décembre 2023	(140 865)	(1 333) \$
Libérées au titre du règlement de certaines attributions liées à la rémunération fondée sur des actions	57 511	545
Actions achetées au titre du règlement futur de certaines attributions liées à la rémunération fondée sur des actions	(29 419)	(285)
Actions détenues en fiducie au 30 juin 2024	(112 773)	(1 073) \$
Émises et en circulation, déduction faite des actions détenues en fiducie, au 30 juin 2024	21 697 638	210 264 \$

Dividendes déclarés

Au cours du trimestre, la Société a déclaré des dividendes en espèces de 0,35 \$ par action ou de 7 611 \$ (dividendes de 0,35 \$ par action ou 7 594 \$ en 2024). Au cours du semestre clos le 30 juin 2025, la Société a déclaré des dividendes en espèces de 0,70 \$ par action ou 15 248 \$ (dividendes de 0,70 \$ par action ou 15 196 \$ en 2024). Au 30 juin 2025, il restait un montant de 7 611 \$ (7 629 \$ au 31 décembre 2024) en dividendes à verser par la Société, lequel a été payé le 3 juillet 2025.

Résultat par action

Le tableau suivant présente le calcul du résultat de base par action et du résultat dilué par action :

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Numérateur du résultat de base par action et du résultat dilué par action :				
– bénéfice net	15 481 \$	20 630 \$	28 603 \$	35 360 \$
Dénominateur du résultat de base par action :				
– nombre moyen pondéré d'actions, déduction faite des actions détenues en fiducie	21 756 066	21 696 986	21 779 032	21 689 613
Dénominateur du résultat dilué par action :				
– nombre moyen pondéré d'actions, déduction faite des actions détenues en fiducie	21 756 066	21 696 986	21 779 032	21 689 613
– effet dilutif des unités d'actions	438 109	538 129	401 099	541 584
Dénominateur du résultat dilué par action	22 194 175	22 235 115	22 180 131	22 231 197
Résultat de base par action	0,71 \$	0,95 \$	1,31 \$	1,63 \$
Résultat dilué par action	0,70 \$	0,93 \$	1,29 \$	1,59 \$

Pour le trimestre, 47 020 unités d'actions sans effet dilutif ont été exclues des calculs ci-dessus (41 727 unités en 2024). Depuis l'ouverture de l'exercice, 92 127 unités d'actions sans effet dilutif ont été exclues des calculs ci-dessus (49 048 unités en 2024).

17. RÉGIMES DE RÉMUNÉRATION FONDÉE SUR DES ACTIONS

La Société compte quatre régimes de rémunération fondée sur des actions : le régime d'actionnariat de Wajax (le « **RA** »), le régime d'unités d'actions différées des administrateurs (le « **RUADA** »), le régime d'encouragement à moyen terme à l'intention des membres de la haute direction (le « **REMT** ») et le régime d'unités d'actions différées (le « **RUAD** »). Le tableau qui suit présente la charge de rémunération fondée sur des actions au titre des attributions pour l'ensemble des régimes :

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Régimes d'unités d'actions non émises				
RA réglé en titres de capitaux propres	12 \$	21 \$	33 \$	42 \$
RUADA réglé en titres de capitaux propres	242	256	484	542
Total de la charge des régimes d'unités d'actions non émises	254 \$	277 \$	517 \$	584 \$
Régimes d'unités d'actions achetées sur le marché				
REMT réglé en titres de capitaux propres	538 \$	410 \$	1 167 \$	1 155 \$
RUAD réglé en titres de capitaux propres	38	27	66	39
Total de la charge des régimes d'unités d'actions achetées sur le marché	576 \$	437 \$	1 233 \$	1 194 \$
Régimes d'unités réglées en trésorerie				
REMT réglé en trésorerie	1 348 \$	(113) \$	1 338 \$	2 523 \$
RUAD réglé en trésorerie	25	(54)	12	(8)
Total de la charge des régimes d'unités réglées en trésorerie	1 373 \$	(167) \$	1 350 \$	2 515 \$
Total de la charge de rémunération fondée sur des actions	2 203 \$	547 \$	3 100 \$	4 293 \$

a) Régimes d'unités d'actions non émises

Des unités sont émises aux participants aux termes du RA et du RUADA, et sont réglées par l'émission d'actions de Corporation Wajax sans contrepartie en trésorerie. Les droits associés aux unités aux termes du RA sont acquis après trois ans, alors que les droits associés aux unités aux termes du RUADA sont acquis immédiatement. Les unités pour lesquelles les droits sont acquis sont réglées lorsque le participant n'est plus au service de la Société ou de l'une de ses filiales ou ne siège plus à son conseil d'administration. Lorsque la Société verse des dividendes sur ses actions, des unités additionnelles (les « équivalents de dividendes ») dont la valeur est égale à celle des dividendes sont portées au crédit des comptes des participants.

Les unités suivantes aux termes de ces régimes sont en cours :

	Nombre d'unités	Juste valeur au moment de l'attribution
Unités en cours au 31 décembre 2024	360 761	5 654 \$
Attributions – nouvelles attributions	33 221	684
– équivalents de dividende	13 226	—
Unités en cours au 30 juin 2025	407 208	6 338 \$

Au 30 juin 2025, les droits associés à 398 531 unités visant des actions étaient acquis (les droits associés à 347 420 unités visant des actions étaient acquis au 31 décembre 2024).

Le nombre total d'actions en cours pouvant être émises en règlement des droits acquis aux termes de ces régimes s'établit comme suit :

	Nombre d'actions
Approbation par les actionnaires	1 650 000
Exercice jusqu'à présent	(736 655)
Unités en cours	(407 208)
Unités disponibles à des fins d'attribution future au 30 juin 2025	506 137

b) Régimes d'unités d'actions achetées sur le marché

Le REMT est constitué d'unités d'actions incessibles (« **UAI** ») réglées en trésorerie et d'unités d'actions liées au rendement (« **UAR** ») réglées en titres de capitaux propres, alors que le RUAD réglé en titres de capitaux propres est constitué d'unités d'actions différées (« **UAD** »).

Les régimes d'unités d'actions achetées sur le marché sont composés d'UAR aux termes du REMT et d'UAD, pour lesquelles les droits sont acquis sur une période de trois ans et qui sont réglées au moyen d'actions ordinaires de la Société, sur la base d'une unité pour une action. Les UAD sont seulement assujetties aux conditions d'acquisition liées au passage du temps alors que les UAR sont également assujetties à des conditions d'acquisition liées au rendement. Il existe deux types d'UAR, soit :

- **UAR liées au rendement total pour les actionnaires (« RTA »)** : les droits associés aux UAR liées au RTA sont acquis selon l'atteinte d'un RTA lié aux conditions de marché. De tels critères d'acquisition ont donné lieu à un facteur d'acquisition lié au rendement qui varie de 0 % à 200 % selon le RTA de la Société lié à un groupe de pairs présélectionné.
- **UAR liées au rendement du capital investi (« RCI »)** : les droits associés aux UAR liées au RCI sont acquis selon l'atteinte d'un certain niveau de rendement cible sur le capital investi. De tels critères d'acquisition liés au rendement ont donné lieu à un facteur d'acquisition lié au rendement qui varie de 0 % à 150 % selon le niveau de RCI atteint.

Ces régimes sont réglés au moyen d'actions achetées sur le marché libre par l'intermédiaire d'une fiducie liée au régime d'avantages du personnel, pourvu que les conditions d'acquisition soient remplies. Les UAR sont réglées à la clôture de la période d'acquisition, et le nombre d'actions remis au participant au moment du règlement est équivalent au nombre d'UAR attribuées, multiplié par le facteur d'acquisition lié au rendement minoré des actions retenues pour satisfaire aux exigences de retenue à la source du participant. Les UAD sont réglées lorsque le participant n'est plus au service de la Société ou de l'une de ses filiales. Lorsque des dividendes sont versés sur des actions de la Société, des unités supplémentaires dont la valeur est égale à celle des dividendes sont portées au crédit des comptes des participants selon les mêmes modalités d'acquisition que celles des droits aux termes des UAR et des UAD.

Les unités suivantes aux termes de ces régimes sont en cours :

	Nombre d'unités	Juste valeur au moment de l'attribution
Unités en cours au 31 décembre 2024	232 458	6 188 \$
Attributions – nouvelles attributions	183 356	3 861
– équivalents de dividende	10 446	—
Renonciations	(41 140)	(911)
Règlements	(47 641)	(827)
Unités en cours au 30 juin 2025	337 479	8 311 \$

Les UAR attribuées en 2022 ont fait l'objet d'une acquisition des droits et d'un règlement en mars 2025. La réalisation des conditions liées au rendement a donné lieu à une réduction de 36 695 UAR au titre du RTA (incluses au poste « Renonciations » ci-dessus) et à une augmentation de 10 961 UAR au titre du RCI (incluses dans les lignes « Attributions » ci-dessus). Après la réalisation des conditions liées au rendement, 47 641 UAR gagnées dans le cadre des attributions aux termes du REMT de 2022 ont été réglées en mars 2025 par la libération et la remise aux participants d'un total de 23 367 actions ordinaires de la Fiducie, déduction faite d'une retenue d'impôt à la source. Se reporter à la note 16 pour obtenir des précisions sur les variations des actions.

Au 30 juin 2025, les droits associés à 21 678 unités en cours étaient acquis (les droits associés à 20 902 unités étaient acquis au 31 décembre 2024). Toutes les unités pour lesquelles les droits sont acquis sont des UAD.

c) Régimes d'unités réglées en trésorerie

Les régimes d'unités réglées en trésorerie comprennent les UAI aux termes du REMT et les UAD réglées en trésorerie. La charge de rémunération varie selon le cours des actions de la Société et est comptabilisée sur la période d'acquisition de trois ans. Les UAR sont réglées à la clôture de la période d'acquisition alors que les UAD sont réglées lorsque le participant n'est plus au service de la Société ou de l'une de ses filiales. Lorsque des dividendes sont versés sur des actions de la Société, des unités supplémentaires dont la valeur est égale à celle des dividendes sont portées au crédit des comptes des participants selon les mêmes modalités d'acquisition que celles des unités d'origine. La valeur du paiement est égale au nombre d'unités attribuées, y compris les équivalents de dividende gagnés, multiplié par le cours moyen pondéré des actions au moment de l'acquisition des droits. La valeur comptable des obligations au titre de ces régimes s'élevait à 3 584 \$ au 30 juin 2025 (5 235 \$ au 31 décembre 2024).

Les unités suivantes aux termes de ces régimes sont en cours :

	Nombre d'unités
Unités en cours au 31 décembre 2024	402 430
Attributions – nouvelles attributions	172 842
– équivalents de dividende	14 322
Renonciations	(13 697)
Règlements	(147 545)
Unités en cours au 30 juin 2025	428 352

Au 30 juin 2025, les droits associés à 4 617 unités en cours étaient acquis (les droits associés à 4 452 unités étaient acquis au 31 décembre 2024).

18. PRODUITS

Ventilation des produits

Le tableau suivant présente les produits ventilés selon les sources de produits :

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Ventes d'équipement	176 681 \$	180 379 \$	347 578 \$	278 499 \$
Service après-vente	133 424	144 841	279 844	279 183
Pièces industrielles	141 136	147 171	285 794	302 040
Services de réparation technique (« SRT »)	84 060	85 018	165 629	169 262
Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	535 301 \$	557 409 \$	1 078 845 \$	1 028 984 \$
Location d'équipement	11 823	10 902	23 263	21 665
Total	547 124 \$	568 311 \$	1 102 108 \$	1 050 649 \$

La Société a inclus un montant de 1 838 \$ au cours du trimestre (4 709 \$ en 2024) et de 3 696 \$ depuis l'ouverture de l'exercice (10 857 \$ en 2024) dans les ventes d'équipement du fait de contrats de location à court terme qui devraient être convertis en ventes d'équipement d'ici 6 à 12 mois.

19. COÛTS DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS CONNEXES

Au cours du deuxième trimestre de 2025, la Société a réduit ses effectifs en réponse à la situation économique. Des coûts de restructuration de 3 846 \$ ont été comptabilisés au deuxième trimestre, principalement au titre des indemnités de départ.

20. CHARGES FINANCIÈRES

Le tableau qui suit présente les charges financières :

	Note	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
		2025	2024	2025	2024
Intérêts sur la dette à long terme	14	4 530 \$	5 389 \$	9 810 \$	10 492 \$
(Profit latent) perte latente lié(e)					
aux swaps de taux d'intérêt	15	(648)	1 022	567	(408)
Intérêts sur les débentures	13	—	1 007	157	1 996
Intérêts sur les obligations locatives	11	2 733	2 606	5 447	5 149
Produits d'intérêts sur les créances locatives		(363)	(249)	(673)	(455)
Charges financières		6 252 \$	9 775 \$	15 308 \$	16 774 \$

21. CHARGE D'IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

La charge d'impôt inclut l'impôt exigible et l'impôt différé suivants :

Pour les semestres les 30 juin	2025	2024
Charge d'impôt exigible	11 054 \$	12 850 \$
Recouvrement d'impôt différé	(1 118)	(1 063)
Charge d'impôt sur le résultat	9 936 \$	11 787 \$

Le calcul de l'impôt exigible est fondé sur un taux d'impôt fédéral et provincial combiné prévu par la loi de 26,0 % (26,0 % en 2024). Les actifs et passifs d'impôt différé sont évalués aux taux d'impôt qui devraient s'appliquer à la période au cours de laquelle l'actif est réalisé ou le passif est réglé. Les actifs et passifs d'impôt différé ont été évalués en utilisant un taux d'impôt attendu moyen combiné qui est prévu par la loi de 26,0 % d'après les taux d'impôt en vigueur au cours des années d'imposition où les différences temporaires sont censées se résorber.

La Société est assujettie à l'impôt minimum mondial en vertu des règles du Pilier Deux. L'impôt complémentaire minimum mondial comptabilisé dans la charge d'impôt exigible pour le semestre clos le 30 juin 2025 est de néant.

La Société a appliqué un allègement obligatoire temporaire en ce qui concerne la comptabilisation de l'impôt différé pour tenir compte de l'incidence de l'impôt complémentaire et elle le comptabilisera comme un impôt exigible lorsqu'il sera engagé.

Le rapprochement du taux d'impôt prévu par la loi au Canada et de la charge d'impôt présentée s'établit comme suit :

Pour les semestres clos les 30 juin	2025	2024
Taux d'impôt combiné prévu par la loi	26,0 %	26,0 %
Charge d'impôt attendue aux taux prévus par la loi	10 020 \$	12 258 \$
Charges non déductibles	354	415
Changements d'estimation liés à des exercices antérieurs	(200)	(634)
Autres	(238)	(252)
Charge d'impôt sur le résultat	9 936 \$	11 787 \$

22. VARIATIONS DES ÉLÉMENTS HORS TRÉSORERIE DU FONDS DE ROULEMENT LIÉ AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

La variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement lié aux activités d'exploitation comprend les éléments suivants :

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Clients et autres débiteurs	33 280 \$	8 967 \$	21 958 \$	27 443 \$
Actifs sur contrat	(4 494)	(6 070)	(4 298)	10 205
Stocks	55 996	26 765	71 177	(87 574)
Dépôts sur les stocks	1 614	(6 241)	3 021	(11 788)
Charges payées d'avance	3 236	(3 379)	(532)	(7 229)
Créditeurs et charges à payer	(48 582)	(14 083)	(46 781)	40 749
Provisions	2 390	262	845	263
Passifs sur contrat	(4 554)	93	(5 950)	6 421
Total	38 886 \$	6 314 \$	39 440 \$	(21 510) \$

La variation des stocks dans le tableau ci-dessus ne tient pas compte des virements d'équipement de location aux stocks de 415 \$ au cours du trimestre (4 238 \$ en 2024) et de 589 \$ depuis l'ouverture de l'exercice (6 334 \$ en 2024).

23. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

Le 7 août 2025, la Société a déclaré un dividende de 0,35 \$ par action pour le troisième trimestre de 2025.