



RAPPORT DE GESTION SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 MARS 2021

Le rapport de gestion sur la situation financière et les résultats d'exploitation de Supremex inc. (« Supremex » ou la « Société ») qui suit, daté du 12 mai 2021 doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes afférentes pour la période de trois mois close le 31 mars 2021. Ces états financiers consolidés de la Société ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, Information financière intermédiaire (« IAS 34 »). Par conséquent, certaines informations et divulgations ont été omises ou condensées. Les conventions comptables sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'exercice de la Société se termine le 31 décembre. La monnaie fonctionnelle des états financiers de la Société est le dollar canadien. Les montants par action sont calculés à l'aide du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour la période de trois mois close le 31 mars 2021. Les états financiers consolidés pour la période de trois mois close le 31 mars 2021 n'ont pas fait l'objet ni d'un audit, ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société.

Les actions ordinaires de la Société se négocient à la Bourse de Toronto (le « TSX ») sous le symbole SXP. Des renseignements additionnels relatifs à Supremex se trouvent sur SEDAR au www.sedar.com et sur le site de la Société au www.supremex.com.

Le présent rapport de gestion contient des informations prospectives. Se reporter à la rubrique « Informations prospectives » pour en savoir davantage sur les risques, les incertitudes et les hypothèses relatifs à ces énoncés. Pour une description des risques liés à Supremex, se reporter à la section « Facteurs de risque » du présent rapport de gestion et la section « Facteurs de risque » de la Notice annuelle datée le 31 mars 2021. Ce rapport de gestion contient d'autres mesures financières non conformes aux IFRS. Les termes utilisés pour désigner les mesures financières non conformes aux IFRS incluent, mais sans s'y limiter, le BAIIA et le BAIIA ajusté et le résultat net ajusté. Les mesures financières non conformes aux IFRS sont utilisées afin de fournir des mesures de rendement supplémentaires à la direction et aux investisseurs. Toutefois, les mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et pourraient donc ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Elles ne doivent donc pas être considérées comme une solution de remplacement aux mesures du rendement financier préparées selon les IFRS. Se reporter aux rubriques « Mesures non conformes aux IFRS : Définition du BAIIA, du BAIIA ajusté et du résultat net ajusté », « Rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté » et « Rapprochement du résultat net, du BAIIA ajusté et du résultat net ajusté ».

Survol

Supremex est un chef de file nord-américain dans la fabrication et la distribution d'enveloppes ainsi qu'un fournisseur de solutions d'emballage en plein essor. Supremex compte 12 installations manufacturières réparties dans cinq provinces au Canada et trois installations manufacturières aux États-Unis, et emploie environ 865 personnes. Avec une présence grandissante, Supremex peut fabriquer et distribuer efficacement des produits d'enveloppe et d'emballage qui répondent aux exigences de grandes sociétés nationales et multinationales, de distributeurs, d'organismes publics, de PME et de fournisseurs de solutions.

La Société fabrique une vaste gamme d'enveloppes standards et personnalisées dans un éventail de styles, de formes et de couleurs, ce qui lui permet d'offrir à ses clients un haut degré de flexibilité et de personnalisation. Elle fabrique et distribue également une gamme diversifiée de produits d'emballage et de produits spécialisés, notamment des boîtes en carton ainsi que des emballages en carton plat de grande qualité et des emballages destinés au commerce électronique. Les autres produits d'emballage et produits spécialisés comprennent les

produits Conformer®¹, les sacs en polyéthylène pour les services de messagerie, les enveloppes à bulles et les produits d'expédition Enviro-logiX®².

Faits saillants du rendement financier du premier trimestre et évènements récents

- Ventes totales en hausse de 2,3 % atteignant 53,6 millions \$, comparativement aux ventes de 52,4 millions \$ enregistrées au premier trimestre de 2020.
- Ventes tirées du secteur de l'enveloppe à la baisse de 2,3 %, atteignant 38,3 millions \$, comparativement aux ventes du premier trimestre de 2020, qui atteignaient 39,1 millions \$.
- Ventes tirées du secteur des produits de l'emballage et des produits spécialisés en hausse de 15,6 %, atteignant 15,3 millions \$, comparativement aux ventes de 13,3 millions \$ enregistrés au premier trimestre de 2020.
- BAIIA³ en hausse de 22,1 %, atteignant 9,4 millions \$, comparativement au BAIIA de 7,7 millions \$ pour le premier trimestre de 2020, principalement en raison de la croissance des ventes d'emballages et de produits spécialisés et de l'efficacité opérationnelle.
- BAIIA ajusté³ en hausse de 14,5 %, atteignant 9,5 millions \$, comparativement au BAIIA ajusté de 8,3 millions \$ pour le premier trimestre de 2020.
- Résultat net de 4,1 millions \$ (ou 0,15 \$ par action), en hausse comparativement au résultat net de 2,6 millions \$ (ou 0,09 \$ par action) enregistré au cours du premier trimestre de 2020.
- Résultat net ajusté³ de 4,2 millions \$ (ou 0,15 \$ par action), en hausse comparativement au résultat net ajusté de 3,1 millions \$ (ou 0,11 \$ par action) pour le premier trimestre de 2020.
- Comptabilisation d'une subvention de 0,6 million \$ du programme de Subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC »).
- Acquisition de Vista Graphic Communications, LLC, un fournisseur de services d'impression et d'emballages en carton plat, dont le processus manufacturier se rapproche de la clientèle du secteur du commerce électronique de la Société aux États-Unis.
- Rachat de 221 900 actions de la Société pour une contrepartie totale de 473 887 \$ en vertu du programme d'offre publique de rachat (« OPR ») dans le cours normal des activités.

Principaux évènements

Accent sur les boîtes pliantes et les produits d'emballage destinés au commerce électronique

Le 8 mars 2021, la Société a fait l'acquisition de la quasi-totalité des actifs de Vista Graphic Communications, LLC (« Vista »), pour une contrepartie en espèces de 2 666 790 \$ (2 100 000 \$ US). Vista est un fournisseur de services d'impression et d'emballages en carton plat établi à Indianapolis, en Indiana. En plus de la contrepartie payée, la Société a une contrepartie conditionnelle de 774 846 \$ (625 000 \$ US), payable au propriétaire précédent sous réserve de l'atteinte de certains objectifs financiers au cours des 24 mois suivant la date d'acquisition. Au 31 mars 2021, la juste valeur de la contrepartie conditionnelle à payer était de 767 445 \$.

Grâce à cette acquisition, le processus manufacturier de la Société est plus près de sa clientèle américaine des produits destinés au commerce électronique, qui est en pleine croissance, et elle dispose maintenant de la capacité d'imprimerie et de transformation nécessaire pour répondre à la demande actuelle et croissante de solutions d'emballage.

¹ Conformer® est une marque déposée de Conformer Products, Inc.

² Enviro-logiX® est une marque déposée d'Envirologix Inc.

³ Se reporter à la définition du BAIIA, du BAIIA ajusté et du bénéfice net ajusté dans la section décrivant les mesures non conformes aux IFRS et au rapprochement du bénéfice net au BAIIA ajusté et du bénéfice net au bénéfice net ajusté dans le sommaire de l'information financière et mesures non conformes aux IFRS.

Faits nouveaux relatifs à la Société

Le 19 mars 2021, M. Guy Prenevoist, le chef de la direction financière et secrétaire corporatif de Supremex, a quitté son poste pour saisir une nouvelle occasion de carrière. La Société a commencé un processus de recrutement de cadres afin de trouver d'éventuels candidats pour ce rôle.

COVID-19

À titre de fournisseur d'enveloppes pour les entités gouvernementales, les institutions financières, les services publics et autres grandes organisations, et un fournisseur de solutions d'emballage aux entreprises essentielles opérant dans les industries pharmaceutique, alimentaire et du commerce électronique, Supremex a maintenu ses activités depuis le début de la pandémie de la COVID-19. La Société a rapidement mis en place un plan de continuité des activités qui comprend des mesures de sécurité améliorées pour ses employés et ses clients et diverses autres initiatives visant à préserver son bilan et ses flux de trésorerie, y compris la limitation des dépenses en capital et la suspension de son dividende trimestriel régulier depuis mai 2020. La Société a récemment appris que certains employés travaillant dans des installations de production ont reçu un diagnostic positif à la COVID-19. Bien que la situation soit sous contrôle, par souci de prudence et en consultation avec le Bureau de santé publique de Toronto, la Société a appliqué des mesures de santé et de sécurité, notamment la réduction d'un quart de travail en production pendant un certain temps et la mise en œuvre d'un plan de continuité des activités exhaustif et complet visant notamment à réattribuer la production et à transférer des stocks d'enveloppes régulières et des stocks des clients à d'autres installations.

La Société continue de surveiller sa chaîne d'approvisionnement, les risques de crédit et de recouvrement des clients et, même si elle a récemment fait face à un incident lié à la COVID-19, elle n'a pas encore subi d'effets négatifs importants de la pandémie de COVID-19. Toutefois, l'incertitude relative à un retour à la normale après la pandémie demeure élevée et les effets d'une pandémie de longue durée sur les activités commerciales à l'échelle mondiale et sur les activités de la Société sont difficiles à évaluer. Par conséquent, certaines hypothèses et estimations pourraient entraîner des résultats qui nécessiteraient des ajustements importants à la valeur comptable de l'actif ou du passif concerné dans des périodes futures.

Sommaire de l'information financière et mesures non conformes aux IFRS

Principales informations financières consolidées

(en milliers de dollars, à l'exception des montants par action)

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2021	2020
Ventes	53 603	52 416
Charges d'exploitation	37 515	39 410
Frais de vente et d'administration	6 699	5 320
Résultat d'exploitation avant amortissement	9 389	7 686
Amortissement des immobilisations corporelles	1 364	1 189
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 177	1 269
Amortissement des immobilisations incorporelles	815	708
Résultat d'exploitation	6 033	4 520
Frais de financement nets	543	877
Résultat avant impôts sur le résultat	5 490	3 643
Impôts sur le résultat	1 387	1 055
Résultat net	4 103	2 588
Résultat net de base et dilué par action	0,15	0,09
Dividende déclaré par action	—	0,065

Rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2021	2020
Résultat net	4 103	2 588
Impôts sur le résultat	1 387	1 055
Frais de financement nets	543	877
Amortissement des immobilisations corporelles	1 364	1 189
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 177	1 269
Amortissement des immobilisations incorporelles	815	708
BAIIA⁽¹⁾	9 389	7 686
Ajustement de valeur sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	555
Frais d'acquisition	159	97
BAIIA ajusté⁽¹⁾	9 548	8 338
Marge du BAIIA ajusté (%)	17,8 %	15,9 %

(1) Se reporter à la définition du BAIIA et du BAIIA ajusté dans la section « Mesures non conformes aux IFRS ».

Rapprochement du résultat net et du résultat net ajusté

(en millions de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2021	2020
Résultat net	4 103	2 588
Ajustements, nets d'impôt		
Frais d'acquisition	118	72
Ajustement de valeur sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	411
Résultat net ajusté⁽¹⁾	4 221	3 071

(1) Se reporter à la définition du résultat net ajusté dans la section « Mesures non conformes aux IFRS ».

Information sur les ventes

(en millions de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2021	2020
Enveloppes au Canada	26,2 \$	26,2 \$
Variation de volume	1,3 %	8,5 %
Variation du prix de vente moyen	-1,5 %	0,0 %
Variation totale	-0,2 %	8,5 %
Enveloppes aux États-Unis	12,1 \$	12,9 \$
Variation de volume	-1,4 %	14,6 %
Variation du prix de vente moyen (en CAD)	-5,2 %	-0,5 %
Variation totale	-6,5 %	14,0 %
Emballage et produits spécialisés		
Canada et États-Unis	15,3 \$	13,3 \$
Variation totale	15,6 %	-6,3 %
Total des ventes	53,6 \$	52,4 \$
Variation des ventes	2,3 %	5,6 %

Information sectorielle

La Société exerce actuellement ses activités dans deux secteurs d'activité : la fabrication et la vente d'enveloppes ainsi que la fabrication et la vente de produits d'emballage et de produits spécialisés. Depuis quarante ans, Supremex a développé une expertise clé dans le domaine des substrats de papier et en conversion, pour devenir l'un des plus importants fabricants et distributeurs d'enveloppes en Amérique du Nord.

En 2016, la Société a procédé à la mise en œuvre d'une stratégie de croissance et de diversification dans les produits d'emballage et des produits spécialisés.

Le secteur Enveloppe

La Société fabrique une vaste gamme d'enveloppes standards et personnalisées dans un éventail de styles, de formes et de couleurs, ce qui lui permet d'offrir à ses clients un haut degré de flexibilité et de personnalisation. Ces produits sont conçus pour répondre aux exigences des grandes sociétés nationales et multinationales, des distributeurs, des organismes publics, des PME et des fournisseurs de solutions.

Le secteur Emballage et produits spécialisés

La Société fabrique et distribue également une gamme diversifiée de solutions d'emballage et de produits spécialisés, y compris, des emballages en carton plat de haute qualité, des solutions d'emballage destinées au commerce électronique, des boîtes en carton ondulé, ainsi que des étiquettes. L'offre d'emballages en carton plat s'adresse principalement aux entreprises des marchés de la santé, des produits de beauté, de l'industrie pharmaceutique et de l'alimentation à domicile. Les solutions d'emballage pour le commerce électronique sont respectueuses de l'environnement et sont conçues et fabriquées de manière à ce que les marchands en ligne qui les utilisent, qu'ils soient de petite taille ou d'envergure internationale, puissent optimiser leurs expéditions et réduire le suremballage. L'offre de boîtes en carton ondulé est principalement destinée à l'industrie alimentaire (emballages pour les pizzas, les viandes et les légumes) et à l'approvisionnement interne pour les produits destinés aux clients du commerce électronique et pour les boîtes d'expédition d'enveloppes. L'offre d'étiquettes est principalement destinée aux clients existants des secteurs des enveloppes et des solutions d'emballage de la Société avec des solutions d'étiquettes complémentaires. Les étiquettes font également partie intégrante de l'offre de produits destinés aux clients des industries de la santé, des produits de beauté et de l'industrie pharmaceutique. Les autres solutions d'emballage et produits spécialisés comprennent les produits Conformer®, les sacs en polyéthylène pour les services de messagerie, les enveloppes à bulles et les produits d'expédition Enviro-logiX®.

Information sectorielle

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2021	2020
Ventes par secteur		
Enveloppe	38 265	39 149
Emballage et produits spécialisés	15 338	13 267
Total des ventes	53 603	52 416
BAIIA ajusté par secteur⁽¹⁾		
Enveloppe	7 291	6 942
% des ventes du secteur	19,1 %	17,7 %
Emballage et produits spécialisés	2 465	1 307
% des ventes	16,1 %	9,9 %
Charges corporatives et autres charges non allouées	(208)	89
BAIIA ajusté total⁽¹⁾	9 548	8 338
% du total des ventes	17,8 %	15,9 %

(1) Se reporter à la définition du BAIIA et du BAIIA ajusté dans la section « Mesures non conformes aux IFRS ».

Résultats d'exploitation

Période de trois mois close le 31 mars 2021 comparativement à la période de trois mois close le 31 mars 2020

Ventes

Les ventes totales pour la période de trois mois close le 31 mars 2021 se sont établies à 53,6 millions \$, une augmentation de 2,3 %, comparativement aux ventes du même trimestre de 2020.

Les ventes réalisées dans le secteur des enveloppes se sont établies à 38,3 millions \$, une baisse de 2,3 % ou 0,8 million \$, comparativement aux ventes de 39,1 millions \$ enregistrées au même trimestre de 2020.

- Les ventes réalisées sur le marché canadien des enveloppes sont demeurées stables, atteignant 26,2 millions \$. L'augmentation de 1,3 % du volume d'enveloppes au Canada est attribuable à l'acquisition d'Enveloppe Royal en février 2020, qui a atténué les effets du déclin de longue durée du marché des enveloppes, et à l'effet continu de la pandémie de la COVID-19 sur la demande d'enveloppes non essentielles. Les prix de vente moyens ont diminué de 1,5 % comparativement à ceux de la même période de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à un changement dans le portefeuille de produits vendus. Les derniers résultats publiés par la Société canadienne des postes font état d'une diminution de 10,5 % du volume de courrier commercial pour l'exercice clos le 31 décembre 2020⁴ en raison de la pandémie de COVID-19.
- Les ventes réalisées sur le marché américain des enveloppes se sont établies à 12,1 millions \$, une diminution de 6,5 %, ou 0,8 million \$, comparativement aux ventes du premier trimestre de 2020, qui atteignaient 12,9 millions \$. Le nombre d'unités vendues a diminué de 1,4 % alors que les prix de vente moyens ont diminué de 5,2 %, principalement en raison d'une incidence négative de 6,0 % liée à la conversion de devises. À titre de référence, les derniers résultats publiés par le United States Postal Service font état d'une diminution de 7,9 % du volume de courrier « First-Class Mail » au cours de leur deuxième trimestre clos le 31 mars 2021⁵ en raison de la pandémie de COVID-19.

⁴ [Communiqué de presse de Postes Canada en date du 30 avril 2021 sur les résultats annuels de 2020.](#)

⁵ [Communiqué de presse du deuxième trimestre de 2021 du United States Postal Service publié le 7 mai 2021.](#)

Les ventes réalisées dans le secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés se sont établies à 15,3 millions \$, une augmentation de 15,6 %, ou 2,0 millions \$, comparativement aux ventes du même trimestre de 2020. L'augmentation est le résultat de la croissance de nouveaux clients dans les emballages destinés au commerce électronique et de la croissance organique de clients existants, de l'apport généré par l'acquisition de Vista le 8 mars 2021 et de l'augmentation des ventes d'emballages en carton plat dans le marché des produits pharmaceutiques. Les ventes de produits d'emballage et de produits spécialisés représentaient 28,6 % des ventes de la Société pour le trimestre, soit une augmentation comparativement à 25,3 % pour la même période de l'exercice précédent.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation pour la période de trois mois close le 31 mars 2021 étaient de 37,5 millions \$, comparativement à 39,4 millions \$ pour la même période en 2020, ce qui représente une baisse de 1,9 million \$, soit 4,8 %. Cette amélioration découle du contrôle rigoureux des charges d'exploitation pour atténuer les effets de la pandémie de COVID-19, de l'amélioration de l'efficacité de la division des boîtes pliantes, de la mise en place graduelle du plan d'optimisation des coûts de la plateforme des enveloppes, amorcée à la fin de l'année 2020, et de la comptabilisation d'une subvention de 0,4 million \$ du programme de SSUC. Exprimées en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation ont diminué et se sont établies à 70,0 %, comparativement à 75,2 % pour la même période en 2020. En excluant la SSUC, les charges d'exploitation représentaient 70,7 % des ventes.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 6,7 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2021, comparativement à 5,3 millions \$ pour la même période en 2020, soit une augmentation de 1,4 million \$. Cette augmentation est en grande partie attribuable à une perte liée à la conversion de devises au cours du premier trimestre de 2021, comparativement au gain enregistré au cours de la même période en 2020, aux acquisitions d'Enveloppe Royal et de Vista et, dans une moindre mesure, à un ajustement négatif de la valeur de marché des unités d'actions différées enregistré au cours premier trimestre de 2021, comparativement à un ajustement positif enregistré au cours de la même période en 2020. Toutefois, cette augmentation a été partiellement atténuée par une subvention de 0,2 million \$ du programme de SSUC.

BAIIA et BAIIA ajusté⁶

Le BAIIA a augmenté de 22,1 % pour atteindre 9,4 millions \$ pour le premier trimestre de 2021, comparativement à un BAIIA de 7,7 millions \$ pour le premier trimestre de 2020. Le BAIIA ajusté s'est établi à 9,5 millions \$, soit une augmentation de 14,5 %, comparativement à 8,3 millions \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent, en raison de l'augmentation des ventes de produits d'emballage et de produits spécialisés, des gains d'efficacité opérationnelle découlant de l'optimisation des coûts, des améliorations apportées aux activités de fabrication de boîtes pliantes et du soutien reçu dans le cadre du programme de SSUC. La marge de BAIIA ajusté a augmenté pour s'établir à 17,8 % des ventes, comparativement à 15,9 % pour le même trimestre en 2020. En excluant la contribution de la SSUC, la marge de BAIIA ajusté s'établissait à 16,7 % des ventes au premier trimestre de 2021.

- Pour le secteur des enveloppes, le BAIIA ajusté s'est établi à 7,3 millions \$, soit une augmentation de 5,0 %, ou 0,4 million \$, comparativement à 6,9 millions \$ au premier trimestre de 2020. La rentabilité opérationnelle des activités canadiennes des produits d'enveloppe s'est améliorée en raison de l'acquisition d'Enveloppe Royal, conclue le 18 février 2020. En plus d'un volume de ventes plus élevé, cette acquisition a créé des synergies sur le plan de l'efficacité opérationnelle et de l'approvisionnement. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des enveloppes a atteint 19,1 %, en hausse comparativement à 17,7 % pour la même période en 2020.

⁶ Se référer aux définitions du BAIIA et du BAIIA ajusté à la section Mesures non conformes aux IFRS.

- Pour le secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés, le BAIIA ajusté s'est établi à 2,5 millions \$, soit une augmentation de 88,6 %, ou 1,2 million \$, comparativement à 1,3 million \$ pour le premier trimestre de 2020, principalement en raison de l'augmentation des ventes de produits d'emballage destinés au commerce électronique et des gains d'efficacité opérationnelle de la division des boîtes pliantes. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés s'est établi à 16,1 %, en hausse comparativement à 9,9 % pour la même période en 2020, ce qui correspond à l'amélioration progressive de la marge constatée tout au long de 2020 en raison des gains d'efficacité opérationnelle.
- Le solde de l'écart provient principalement d'un écart de change défavorable au cours du premier trimestre de 2021 par rapport au trimestre équivalent de 2020, qui a été atténué en partie par la contribution de la SSUC.

Amortissement

La charge d'amortissement totale pour la période de trois mois close le 31 mars 2021 s'est élevée à 3,4 millions \$, comparativement à 3,2 millions \$ pour le premier trimestre de 2020, en raison de l'acquisition d'Enveloppe Royal, conclue en février 2020.

Frais de financement nets

Les frais de financement nets pour la période de trois mois close le 31 mars 2021 se sont établis à 0,5 million \$, soit une baisse comparativement à 0,9 million \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent, en raison d'un plus faible niveau d'endettement et d'une diminution des taux d'intérêt.

Résultat avant impôts sur le résultat

À la suite des variations des ventes et des charges d'exploitation décrites précédemment, le résultat avant impôts sur le résultat s'est établi à 5,5 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2021, comparativement à 3,6 millions \$ pour la même période en 2020.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont atteint 1,4 million \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2020, comparativement à 1,1 million \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent, en raison d'une augmentation du résultat avant impôts sur le résultat.

Résultat net et résultat net ajusté

Le résultat net pour la période de trois mois close le 31 mars 2021 a atteint 4,1 millions \$ (ou 0,15 \$ par action), comparativement à un résultat net de 2,6 millions \$ (ou 0,09 \$ par action) pour la même période en 2020. Le résultat net ajusté pour la période de trois mois close le 31 mars 2021 a atteint 4,2 millions \$ (ou 0,15 \$ par action), comparativement à 3,1 millions \$ (ou 0,11 \$ par action) pour le même trimestre en 2020.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a augmenté à 3,25 % au 31 mars 2021, comparativement à 2,50 % au 31 décembre 2020. Cette augmentation combinée à un rendement plus élevé que prévu des actifs, se traduisant en un gain actuariel net de 5,4 millions \$ au cours du premier trimestre clos le 31 mars 2021.

Ventes géographiques et diversification des actifs

Au 31 mars 2021, les actifs non courants de la Société totalisaient 123,5 millions \$ au Canada et 19,9 millions \$ aux États-Unis, comparativement à 118,9 millions \$ au Canada et 14,4 millions \$ aux États-Unis en date du 31 décembre 2020.

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2021, les ventes de la Société se sont élevées à 36,1 millions \$ au Canada, une augmentation de 0,6 %, comparativement à 35,8 millions \$ pour la même période en 2020. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 17,5 millions \$, une augmentation de 5,8 %, comparativement à 16,6 millions \$ pour la même période en 2020.

Sommaire des résultats d'exploitation trimestriels de la Société pour les périodes du 1^{er} avril 2019 au 31 mars 2021

(en milliers de dollars, à l'exception des montants par action)

	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019
Ventes								
Enveloppe	38 265	40 465	34 136	32 751	39 149	35 744	31 932	33 945
Emballage	15 338	14 171	15 754	14 911	13 267	13 444	13 252	13 697
Total des ventes	53 603	54 636	49 890	47 662	52 416	49 188	45 184	47 642
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	9 548	9 206	8 065	6 895	8 338	6 751	5 401	6 775
Résultat avant impôts sur le résultat	5 490	340	3 867	2 434	3 643	3 183	1 783	2 699
Résultat net	4 103	309	2 733	1 865	2 588	2 289	1 176	1 815
Résultat net par action	0,15	0,01	0,10	0,07	0,09	0,08	0,04	0,06
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	4 221	3 719	2 733	1 865	3 071	2 232	1 176	1 917
Résultat net ajusté ⁽¹⁾ par action	0,15	0,13	0,10	0,07	0,11	0,08	0,04	0,07

⁽¹⁾ Se reporter à la rubrique « Définition du BAIIA ajusté dans la section des mesures non conformes aux IFRS ».

Saisonnalité

Les ventes de Supremex sont soumises aux caractéristiques saisonnières en matière de publicité et d'envois postaux de ses clients. Le nombre d'enveloppes vendues par Supremex est généralement plus élevé au cours de l'automne et de l'hiver, ce qui s'explique principalement par le nombre accru d'envois postaux liés à des événements tels que la rentrée scolaire, les collectes de fonds, la période des Fêtes et la période des déclarations de revenus. Le nombre d'enveloppes vendues par Supremex est par ailleurs généralement plus faible au cours du printemps et de l'été en prévision d'un ralentissement des envois postaux expédiés par les entreprises durant l'été.

La plupart des ventes provenant des produits d'emballage et des produits spécialisés ne sont pas soumises à des tendances saisonnières (par exemple, les ventes de boîtes pliantes sur mesure pour les grandes entreprises multinationales). Seulement une partie de ces ventes est soumise à des tendances saisonnières reliées aux temps des fêtes et aux événements sportifs (par exemple, les ventes de solutions novatrices d'emballage de protection pour le commerce électronique ou de boîtes en carton ondulé pour la livraison de produits alimentaires). Par conséquent, les ventes provenant des produits d'emballage et des produits spécialisés n'ont que peu ou pas d'effet saisonnier sur les ventes totales de Supremex.

Par conséquent, les ventes et le rendement financier de Supremex pour un trimestre donné ne sont pas nécessairement révélateurs des ventes et du rendement financier auxquels on peut s'attendre pour l'exercice complet. Pour que la production demeure efficace, Supremex utilise ses capacités d'entreposage pour stocker des enveloppes et ainsi être en mesure de répondre aux variations saisonnières prévisibles du volume des ventes.

Situation financière et sources de financement

Faits saillants de la situation financière

<i>(en milliers de dollars)</i>	31 mars 2021	31 décembre 2020
Fonds de roulement	22 718	20 937
Total de l'actif	195 927	186 551
Facilité de crédit garantie	54 935	56 750
Capitaux propres	87 783	78 961

L'augmentation du total des actifs au 31 mars 2021, comparativement au 31 décembre 2020, s'explique principalement par l'augmentation de l'actif au titre des prestations de retraite constituées et par l'acquisition de Vista, conclue le 8 mars 2021 pour une contrepartie totale de 2,7 millions \$. La Société a continué de se concentrer sur le remboursement de sa facilité de crédit. La dette nette totale est demeurée stable à 53,7 millions \$ malgré le montant utilisé pour acquérir Vista au cours du trimestre.

Sommaire des flux de trésorerie

<i>(en milliers de dollars)</i>	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2021	2020
Activités d'exploitation	4 532	8 113
Activités d'investissement	(2 963)	(28 039)
Activités de financement	(3 371)	19 472
Variation nette liée à la conversion de devises	(89)	302
Variation nette de la trésorerie	(1 891)	(152)

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Des flux de trésorerie nets de 4,5 millions \$ ont été générés par les activités d'exploitation au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2021, comparativement à 8,1 millions \$ pour la même période en 2020. Cet écart est attribuable à une variation nette négative de la fluctuation des éléments du fonds de roulement.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 3,0 millions \$ au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2021, comparativement à 28,0 millions \$ pour la même période en 2020, cette somme ayant servi en grande partie à financer l'acquisition d'Enveloppe Royal, dont le coût était de 27,4 millions \$.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 3,4 millions \$ au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2021, comparativement aux flux de trésorerie de 19,5 millions \$ générés par les activités de financement au cours de la même période en 2020. L'écart résulte presque entièrement de l'augmentation de la facilité de crédit pour financer l'acquisition d'Enveloppe Royal, conclue le 18 février 2020.

Sommaire de la situation financière et des sources de financement

Compte tenu de l'actuelle pandémie de la COVID-19, il est raisonnable de supposer que celle-ci va continuer d'avoir des répercussions négatives sur la demande pour certaines catégories de produits de la Société. De plus, à l'heure actuelle, la Société n'est pas en mesure d'estimer la durée et l'ampleur des répercussions économiques causées par la pandémie. Afin d'atténuer les répercussions de la pandémie de la COVID-19 sur les activités et les résultats financiers de la Société, la direction gère rigoureusement les dépenses d'exploitation

et le fonds de roulement. Adoptant une approche prudente, le conseil d'administration de la Société a annoncé le 15 mai 2020 la suspension du dividende trimestriel jusqu'à nouvel ordre. Au premier trimestre 2021, la Société a comptabilisé une subvention de 0,6 million \$ provenant du programme de SSUC. Compte tenu des conditions de marché actuelles et prévues ainsi que des projections de la direction, la Société prévoit disposer des liquidités suffisantes pour répondre à ses besoins actuellement prévus.

L'impact négatif futur de la COVID-19 crée des incertitudes qui pourraient générer, au cours des périodes de déclarations futures, un risque important d'ajustement significatif de la valeur comptable des comptes suivants : créances clients, stocks, immobilisations incorporelles et du goodwill.

Le risque de crédit relié aux créances clients découle principalement de l'incapacité potentielle des clients de s'acquitter de leurs obligations. Bien que la Société ait historiquement déclaré de faibles créances douteuses, la COVID-19 peut augmenter le risque pour certains de ses clients que la direction surveille. Au 31 mars 2021, la Société n'avait pas décelé de tendance négative importante dans ses recouvrements de créances clients.

Bien que la Société continue d'opérer pendant la crise pandémique de la COVID-19, la Société détient des stocks d'enveloppes, d'emballages et de produits spécialisés pour un large éventail de clients. La COVID-19 a eu un impact sur le niveau de la demande des clients et des commandes futures, ce qui s'est traduit par une réduction des activités. La Société a revu ses niveaux de stocks et n'a pas relevé d'excédents importants qui pourraient faire l'objet de réductions importantes de valeur à l'avenir.

Obligations contractuelles et arrangements hors bilan

La Société n'a aucun autre arrangement hors bilan, à l'exception des contrats de location-exploitation d'une durée de douze mois ou moins ou des contrats de location d'actifs de faible valeur, qui n'ont pas d'incidence importante actuelle ou future, sur la performance de la Société.

Financement

La Société dispose d'une facilité de crédit garantie composée d'une facilité de crédit d'exploitation renouvelable de 80 millions \$ (80 millions \$ au 31 décembre 2020) et d'une facilité d'emprunt à terme de 28,9 millions \$ (29,8 millions \$ au 31 décembre 2020). Aucun remboursement de capital n'est requis sur la facilité de crédit d'exploitation renouvelable avant l'échéance. La facilité d'emprunt à terme est remboursable en versements de capital trimestriels de 875 000 \$. La disponibilité de la facilité de crédit est variable et dépend du respect de certaines clauses restrictives financières. Au 31 mars 2021, la portion utilisée de la facilité de crédit s'élevait à 54,9 millions \$. Cette facilité porte intérêt à un taux variable fondé sur le taux préférentiel canadien, majoré d'une marge applicable se situant entre 0 % et 2,00 %, ou sur les taux des acceptations bancaires, majoré d'une marge applicable se situant entre 1,25 % et 3,25 %. L'entente pour ces facilités de crédit vient à échéance en mai 2023.

La facilité de crédit garantie est utilisée pour le fonds de roulement, les dépenses en capital, les acquisitions et d'autres fins générales de l'entreprise. Elle est garantie par une hypothèque et une sûreté réelle couvrant tous les actifs de la Société et de ses filiales et est soumise à certaines clauses restrictives, dont la Société est tenue, entre autres conditions, de respecter. Au 31 mars 2021, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives et avait une capacité d'emprunt supplémentaire de 36,8 million \$, au-delà du montant utilisé, tout en respectant ces clauses restrictives.

Offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPR »)

Au cours du premier trimestre de 2021, la Société a acheté 221 900 actions ordinaires, aux fins d'annulation en vertu de l'OPR, pour une contrepartie totale de 473 887 \$. Depuis la fin du premier trimestre, 191 900 actions supplémentaires ont été achetées pour annulation pour une contrepartie totale de 429 093 \$.

Structure du capital

Au 12 mai 2021, la Société avait 27 457 369 actions ordinaires en circulation.

Contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) et contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF)

Conformément au *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, la Société a produit des attestations signées par le président et chef de la direction et par le contrôleur corporatif agissant à titre de chef de la direction financière, qui portent, entre autres, sur la conception et l'efficacité des contrôles et des procédures de communication de l'information ainsi que sur la conception et l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Tel qu'indiqué dans ces attestations, la direction a conçu les contrôles et procédures de communication de l'information afin de fournir l'assurance raisonnable :

- i. Que l'information importante la concernant est portée à la connaissance du président et chef de la direction et du contrôleur corporatif agissant à titre de chef de la direction financière, en particulier dans la période au cours de laquelle les documents intermédiaires sont établis;
- ii. Que l'information que la Société doit présenter dans ses documents annuels, ses documents intermédiaires ou d'autres rapports déposés ou transmis en vertu de la législation en valeurs mobilières applicable est comptabilisée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par cette législation.

La direction a également conçu des contrôles internes à l'égard de l'information financière afin de fournir l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été établis, aux fins de publication de l'information financière, conformément aux IFRS. Le cadre de contrôle utilisé par la direction afin d'élaborer les contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière est celui du Committee of Sponsoring Organizations (« COSO »).

Il n'y a eu aucun changement au contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière au cours de la période débutant le 1^{er} janvier 2021 et ayant pris fin le 31 mars 2021, qui ait eu une incidence importante, ou qui soit raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante, sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.

Conformément aux dispositions du Règlement 52-109, Supremex a limité la portée de sa conception des contrôles et procédures de communication de l'information et des contrôles internes à Supremex afin d'exclure les contrôles, politiques et procédures d'une entreprise acquise au plus tard 365 jours avant le 31 mars 2021. La limitation de la portée est principalement attribuable au temps requis pour que la direction de Supremex évalue le CPCI et le CIIF d'une manière compatible avec les autres activités de Supremex.

La certification du premier trimestre de 2021 de la Société inclut maintenant l'acquisition d'entreprise Enveloppe Royal.

La Société prévoit que son acquisition de Vista conclue en mars 2021 sera couverte par sa certification à l'égard de l'information financière d'ici le premier trimestre de 2022.

Facteurs de risque

Les résultats d'exploitation, les perspectives commerciales et la situation financière de Supremex sont soumis à un certain nombre de risques et d'incertitudes, et sont affectés par un certain nombre de facteurs, hors du contrôle de la direction de Supremex. Des détails sont fournis dans la section « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la Société, datée du 31 mars 2021, qui peut être consultée sur www.sedar.com.

Informations prospectives

Le présent rapport de gestion contient des informations prospectives au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables, y compris, mais sans s'y limiter, des énoncés concernant le BAIIA, le BAIIA ajusté, le résultat net ajusté et le rendement futur de Supremex ainsi que des énoncés ou des informations semblables sur les circonstances, les attentes, le rendement et les résultats futurs prévus. Les informations prospectives peuvent contenir des expressions comme prévoir, présumer, croire, devoir, viser, avoir l'intention de, s'attendre à, pouvoir, entendre et chercher à, éventuellement employées au futur ou au conditionnel. Ces informations ont trait aux événements futurs ou au rendement futur et reflètent les hypothèses, les attentes et les estimations actuelles de la direction à propos de la croissance, des résultats d'exploitation, du rendement, des perspectives et des occasions futures de l'entreprise, de la conjoncture économique canadienne et de la capacité de l'entreprise d'attirer et de conserver des clients. L'information prospective est fondée sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction ainsi que sur l'information disponible pour Supremex à la date du présent rapport de gestion. Ces hypothèses, attentes et estimations sont abordées tout au long du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et mis à jour dans ce rapport de gestion. Supremex met en garde contre le fait que ces hypothèses pourraient ne pas se réaliser et que les conditions économiques actuelles, y compris toute l'incertitude actuelle résultant de la crise sanitaire de la COVID-19 et de ses répercussions plus larges sur l'économie mondiale, rendent ces hypothèses, bien que jugées raisonnables au moment où elles ont été faites, sujettes à une plus grande incertitude.

Les informations prospectives sont assujetties à certains risques et à certaines incertitudes. Elles ne devraient pas être lues comme étant des garanties de résultats ou de rendement futurs et les résultats réels pourraient différer de manière importante des conclusions, des prévisions ou des projections énoncées dans ces informations prospectives. Ces risques et incertitudes comprennent, entre autres : la crise sanitaire mondiale, les cycles économiques, la diminution de la consommation d'enveloppes, l'augmentation de la concurrence, la croissance par acquisition, la dépendance sur le personnel clé, l'augmentation du coût des matières premières, la fluctuation des taux de change, les inquiétudes concernant la protection de l'environnement, la disponibilité des fonds, les risques de crédit liés aux créances clients, la fluctuation des taux d'intérêt, le risque éventuel de litige, les contributions aux régimes d'avantages sociaux des employés, la cybersécurité et la protection des données et l'absence de garantie de verser des dividendes. En outre, les risques et les incertitudes découlant de la pandémie de la COVID-19 qui pourraient entraîner des résultats différents de ceux attendus comprennent, sans s'y limiter : les mesures gouvernementales éventuelles, les changements de comportement et de demande des consommateurs, les changements des exigences des clients, les perturbations des fournisseurs et de la chaîne d'approvisionnement de la Société, la disponibilité du personnel et l'incertitude quant à l'étendue et à la durée de la pandémie. Ces risques et ces incertitudes sont abordés tout au long du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et, en particulier dans les « Facteurs de risque ». Par conséquent, la Société ne peut garantir que les énoncés prospectifs ou les informations prospectives se concrétiseront. Les lecteurs ne devraient pas se fier indument à ces informations prospectives, sauf s'ils sont tenus de le faire en vertu des lois applicables en matière de valeurs mobilières. La Société décline expressément toute intention ainsi que toute obligation de mettre à jour ou de réviser toute information prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

Mesures non conformes aux IFRS : Définition du BAIIA, du BAIIA ajusté et du résultat net ajusté

Les références au « BAIIA » désignent le résultat avant frais de financement, impôts sur le résultat, amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre de droits d'utilisation et des immobilisations incorporelles. Les références au « BAIIA ajusté » correspondent au BAIIA ajusté pour retirer les éléments significatifs qui ne font pas partis du cours normal des activités. Ces éléments significatifs incluent, entre autres, la charge de dépréciation des actifs, les dépenses de restructuration, l'ajustement de valeur des stocks acquis, les frais d'acquisition et les pertes (gains) sur disposition d'immobilisations corporelles et d'actifs au titre de droits d'utilisation. Les références au « résultat net ajusté » correspondent au résultat net dont les éléments énumérés précédemment ont été retirés, net d'impôts. Supremex estime que le BAIIA, le BAIIA ajusté et le résultat net ajusté sont des mesures couramment utilisées par les lecteurs d'états financiers afin d'évaluer la capacité d'une entreprise de générer des flux de trésorerie provenant de ses activités d'exploitation et d'acquitter ses charges

financières. Le BAIIA ajusté permet aux lecteurs d'évaluer les résultats de la Société sans l'effet d'éléments non récurrents, ce qui lui permet d'évaluer les activités courantes et de mieux évaluer la rentabilité opérationnelle de la Société comparativement à l'exercice précédent.

Le BAIIA, le BAIIA ajusté et le résultat net ajusté ne sont pas des mesures des résultats conformes aux IFRS et n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Par conséquent, le BAIIA, le BAIIA ajusté et le résultat net ajusté peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres entités. Les investisseurs sont avisés que le BAIIA, le BAIIA ajusté et le résultat net ajusté ne doivent pas être considérés comme des mesures de remplacement du résultat net établi selon les IFRS comme indicateur du rendement de la Société.

Renseignements additionnels

Des renseignements additionnels relatifs à la Société, incluant la notice annuelle de Supremex, se trouvent sur le site www.sedar.com.

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Supremex Inc.

Non audités

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars 2021 et 2020

Tous les montants sont présentés en dollars canadiens

AVIS

Les auditeurs externes de la Société n'ont pas effectué un examen des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés selon les normes établies par les Comptables Professionnels Agréés du Canada en ce qui concerne l'examen des états financiers par les auditeurs externes d'une entité.

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux		31 mars 2021	31 décembre 2020
[Non audités]	Notes	\$	\$
ACTIFS	6		
Actif courant			
Trésorerie		1 145 515	3 035 999
Créances clients		25 679 636	26 855 191
Impôts sur le résultat à recevoir		—	352 234
Stocks	5	24 248 209	21 738 367
Frais payés d'avance		1 523 430	1 315 580
Total de l'actif courant		52 596 790	53 297 371
Immobilisations corporelles		37 336 431	37 131 393
Actifs au titre de droits d'utilisation		20 308 204	18 120 369
Actif net au titre des prestations de retraite constituées		11 709 600	4 449 600
Immobilisations incorporelles		24 654 898	24 446 150
Goodwill		49 321 504	49 105 826
Total de l'actif		195 927 427	186 550 709
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passif courant			
Comptes fournisseurs et charges à payer		19 702 793	22 418 282
Impôt sur le résultat à payer		989 409	—
Provisions		1 217 415	1 578 406
Portion courante des obligations locatives		4 469 550	4 863 402
Portion courante de la facilité de crédit garantie	6	3 500 000	3 500 000
Total du passif courant		29 879 167	32 360 090
Facilité de crédit garantie	6	51 175 937	52 942 668
Contrepartie conditionnelle à payer	4	767 445	—
Passif d'impôt différé		9 072 521	7 689 813
Obligations locatives		17 041 863	14 375 795
Autre obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		207 300	221 000
Total du passif		108 144 233	107 589 366
Capitaux propres			
Capital-actions	7	9 421 494	9 497 234
Surplus d'apport	7	276 630 939	277 029 086
Déficit		(197 564 101)	(207 071 737)
Écart de change		(705 138)	(493 240)
Total des capitaux propres		87 783 194	78 961 343
Total du passif et des capitaux propres		195 927 427	186 550 709

Voir les notes afférentes

Au nom du conseil d'administration :

Par signé (Robert B. Johnston)

Administrateur

Par : signé (Steve P. Richardson)

Administrateur

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES RÉSULTATS

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars		2021	2020
[Non audités]		\$	\$
	Notes		
Ventes		53 603 013	52 415 933
Charges d'exploitation	5	37 514 687	39 410 594
Frais de vente et d'administration		6 699 480	5 319 671
Résultat d'exploitation avant amortissement		9 388 846	7 685 668
Amortissement des immobilisations corporelles		1 364 494	1 188 618
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation		1 177 167	1 269 103
Amortissement des immobilisations incorporelles		814 773	708 064
Résultat d'exploitation		6 032 412	4 519 883
Frais de financement nets	6	542 868	876 536
Résultat avant impôts sur le résultat		5 489 544	3 643 347
Impôts sur le résultat		1 386 966	1 055 357
Résultat net		4 102 578	2 587 990
Résultat net de base et dilué par action		0,1478	0,0920
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		27 764 652	28 130 469

Voir les notes afférentes

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars [Non audités]	2021 \$	2020 \$
Résultat net	4 102 578	2 587 990
Autres éléments du résultat global		
<i>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>		
Écarts de change comptabilisés	(211 898)	1 137 540
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	(211 898)	1 137 540
<i>Items qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</i>		
Gains (pertes) actuariels(les) constatés(es) sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'une charge d'impôts sur le résultat de 1 894 881 \$ (2020 – recouvrement de 801 598 \$)	5 394 919	(2 286 902)
Gains actuariels constatés sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'une charge d'impôts sur le résultat de 3 561 \$ (2020 – 2 959 \$)	10 139	8 441
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	5 405 058	(2 278 461)
Autres éléments du résultat global	5 193 160	(1 140 921)
Total du résultat global	9 295 738	1 447 069

Voir les notes afférentes

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars
[Non audités]

	Capital-actions \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Écart de change \$	Total des capitaux propres \$
Au 31 décembre 2019	9 601 576	277 348 798	(210 653 168)	175 893	76 473 099
Résultat net	—	—	2 587 990	—	2 587 990
Autres éléments du résultat global	—	—	(2 278 461)	1 137 540	(1 140 921)
Total du résultat global	—	—	309 529	1 137 540	1 447 069
Dividendes déclarés (note 8)	—	—	(1 828 480)	—	(1 828 480)
Au 31 mars 2020	9 601 576	277 348 798	(212 172 119)	1 313 433	76 091 688
Au 31 décembre 2020	9 497 234	277 029 086	(207 071 737)	(493 240)	78 961 343
Résultat net	—	—	4 102 578	—	4 102 578
Autres éléments du résultat global	—	—	5 405 058	(211 898)	5 193 160
Total du résultat global	—	—	9 507 636	(211 898)	9 295 738
Actions rachetées et annulées (note 7)	(75 740)	(398 147)	—	—	(473 887)
Au 31 mars 2021	9 421 494	276 630 939	(197 564 101)	(705 138)	87 783 194

Voir les notes afférentes

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars [Non audités]	Notes	2021 \$	2020 \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Résultat net		4 102 578	2 587 990
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie			
Amortissement des immobilisations corporelles		1 364 494	1 188 618
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation		1 177 167	1 269 103
Amortissement des immobilisations incorporelles		814 773	708 064
Amortissement des frais de financement reportés	6	48 157	25 701
Intérêts sur la contrepartie conditionnelle payable		166	—
(Recouvrement) charge d'impôt différé		(511 014)	748 247
Variation des avantages sociaux		31 200	5 024
		7 027 521	6 532 747
Variation du fonds de roulement			
Variation des créances clients		1 700 806	(1 288 702)
Variation des impôts sur le résultat à recevoir ou à payer		1 341 643	285 982
Variation des stocks		(2 003 198)	(226 632)
Variation des frais payés d'avance		(188 930)	(212 283)
Variation des comptes fournisseurs et charges à payer		(2 983 473)	3 021 017
Variation des provisions		(360 991)	(7 821)
Variation des avantages sociaux		(1 400)	9 000
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		4 531 978	8 113 308
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'entreprises	4	(2 666 790)	(27 400 000)
Acquisition d'immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation		(289 939)	(513 492)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(7 327)	(125 349)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		836	—
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement		(2 963 220)	(28 038 841)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Variation nette de la facilité de crédit renouvelable		(939 888)	23 239 187
Remboursement sur la facilité de crédit à terme		(875 000)	(875 000)
Remboursement de capital lié aux obligations locatives		(1 081 970)	(1 147 861)
Dividendes payés		—	(1 828 481)
Rachat d'actions pour annulation	7	(473 887)	—
Variation d'autre actif à long terme		—	84 353
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		(3 370 745)	19 472 198
Variation nette de la trésorerie au cours de la période		(1 801 987)	(453 335)
Variation nette liée à la conversion de devises		(88 497)	302 271
Trésorerie au début de la période		3 035 999	2 222 889
Trésorerie à la fin de la période		1 145 515	2 071 825
Informations additionnelles ⁽¹⁾			
Intérêts payés		506 296	957 089
Intérêts reçus		853	2 275
Impôts sur le résultat payés		577 634	—
Impôts sur le résultat reçus		21 282	—

⁽¹⁾ Les montants payés ou reçus à titre d'intérêts et d'impôts sur le résultat ont été présentés comme flux de trésorerie des activités d'exploitation dans les états consolidés des flux de trésorerie.

Voir les notes afférentes

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2021 et 2020

[Non audités]

1. INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Supremex Inc. (la « Société » ou « Supremex ») a été constituée en société par actions le 31 mars 2006 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (le « TSX »), sous le symbole SXP. Le siège social de la Société est situé au 7213, rue Cordner à LaSalle au Québec.

Supremex est un chef de file nord-américain dans la fabrication et la distribution d'enveloppes ainsi qu'un fournisseur de produits d'emballage en plein essor. Les ventes de Supremex sont soumises aux caractéristiques saisonnières en matière de publicité et d'envois postaux de ses clients. Le nombre d'enveloppes vendues par Supremex est généralement plus élevé au cours de l'automne et de l'hiver, ce qui s'explique principalement par le nombre accru d'envois postaux liés à des événements tels que la rentrée scolaire, les collectes de fonds, la période des Fêtes et la période des déclarations de revenus. Le nombre d'enveloppes vendues par Supremex est par ailleurs généralement plus faible au cours du printemps et de l'été en prévision d'un ralentissement des envois postaux expédiés par les entreprises durant l'été.

La plupart des ventes provenant des produits d'emballages et des produits spécialisés ne sont pas soumis à des tendances saisonnières (soit l'offre de boîtes pliantes en carton plat pour les grandes entreprises multinationales). Seulement une petite portion de ces ventes est soumise à des tendances saisonnières reliées aux temps des fêtes et aux événements sportifs (soit pour les solutions novatrices d'emballage de protection pour le commerce électronique ou pour les boîtes en carton ondulé pour la livraison de produits alimentaires). Par conséquent, les ventes provenant des produits d'emballages et des produits spécialisés n'ont que peu ou pas d'effet saisonnier sur les ventes totales de Supremex.

Par conséquent, les ventes et le rendement financier de Supremex pour un trimestre donné ne sont pas nécessairement révélateurs des ventes et du rendement financier auxquels on peut s'attendre pour l'exercice complet. Pour que la production demeure efficace, Supremex utilise ses capacités d'entreposage pour stocker des enveloppes et ainsi être en mesure de répondre aux variations saisonnières prévisibles du volume des ventes.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Base de préparation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités comprennent les comptes de la Société et de ses filiales. Ils ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations et divulgations ont été omises ou condensées. Les conventions comptables utilisées sont conformes à celles qui sont énoncées dans les états financiers états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Par conséquent, ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes y afférentes devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 12 mai 2021 et n'ont fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2021 et 2020

[Non audités]

3. JUGEMENT IMPORTANT ET PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société exige de la direction qu'elle fasse des estimations, porte des jugements et formule des hypothèses qui ont une incidence sur les montants constatés des ventes, des charges, des actifs et des passifs, ainsi que sur la divulgation de passifs éventuels à la fin de la période. Toutefois, l'incertitude entourant ces hypothèses et estimations, surtout compte tenu de la pandémie COVID-19 qui se poursuit, pourrait nécessiter, au cours des périodes futures, des ajustements importants à la valeur comptable de l'actif ou du passif concerné.

Les domaines impliquant des hypothèses clés concernant le futur et les autres sources d'incertitude liées aux estimations à la date de clôture qui pourraient entraîner des ajustements importants à la valeur comptable des actifs et des passifs d'ici la fin du prochain exercice financier, sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Compte tenu de l'actuelle pandémie de la COVID-19, il est raisonnable de supposer que celle-ci va continuer d'avoir des répercussions négatives sur la demande pour certaines catégories de produits de la Société. De plus, à l'heure actuelle, la Société n'est pas en mesure d'estimer la durée et l'ampleur des répercussions économiques causées par la pandémie. Afin d'atténuer les répercussions de la pandémie de la COVID-19 sur les activités et les résultats financiers de la Société, la direction gère rigoureusement les dépenses d'exploitation et le fonds de roulement. Compte tenu des conditions de marché actuelles et prévues ainsi que des projections de la direction, la Société prévoit disposer des liquidités suffisantes pour répondre à ses besoins actuellement prévus.

L'impact négatif futur de la COVID-19 crée des incertitudes qui pourraient générer, au cours des périodes de déclarations futures, un risque important d'ajustement significatif de la valeur comptable des comptes suivants : créances clients, stocks, immobilisations incorporelles et du goodwill.

Le risque de crédit relié aux créances clients découle principalement de l'incapacité potentielle des clients de s'acquitter de leurs obligations. Bien que la Société ait historiquement déclaré de faibles créances douteuses, la COVID-19 peut augmenter le risque pour certains de ses clients que la direction surveille. Au 31 mars 2021, la Société n'avait pas décelé de tendance négative importante dans ses recouvrements de créances clients.

Bien que la Société continue d'opérer pendant la crise pandémique de la COVID-19, la Société détient des stocks d'enveloppes, d'emballages et de produits spécialisés pour un large éventail de clients. La COVID-19 a eu un impact sur le niveau de la demande des clients et des commandes futures, ce qui s'est traduit par une réduction des activités. La Société a revu ses niveaux de stocks et n'a pas relevé d'excédents importants qui pourraient faire l'objet de réductions importantes de valeur à l'avenir.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2021 et 2020

[Non audités]

4. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Acquisition de 2021

Le 8 mars 2021, la Société a fait l'acquisition de la quasi-totalité des actifs de Vista Graphic Communications, LLC (« Vista »), pour une contrepartie en espèces de 2 666 790 \$ (2 100 000 \$ US). Vista est un fournisseur de services d'impression et d'emballages en carton plat établi à Indianapolis, en Indiana. En plus de la contrepartie payée, la Société a une contrepartie conditionnelle de 774 846 \$ (625 000 \$ US), payable au propriétaire précédent sous réserve de l'atteinte de certains objectifs financiers au cours des 24 mois suivant la date d'acquisition. Au 31 mars 2021, la juste valeur de la contrepartie conditionnelle à payer était de 767 445 \$.

Grâce à cette acquisition, le processus manufacturier de la Société est plus près de sa clientèle américaine des produits destinés au commerce électronique, qui est en pleine croissance, et elle dispose maintenant de la capacité d'imprimerie et de transformation nécessaire pour répondre à la demande actuelle et croissante de solutions d'emballage.

L'état consolidé des résultats de la Société pour la période de trois mois close le 31 mars 2021 inclut les ventes et le résultat net de 490 314 \$ et 99 688 \$, respectivement, de Vista depuis la date d'acquisition. La juste valeur des créances clients acquises de 525 251 \$, dont aucun montant n'était considéré irrécouvrable à la date d'acquisition, est incluse dans le tableau ci-dessous. Si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} janvier 2021, les ventes et le résultat net pour la période close le 31 mars 2021, auraient été d'environ 1 432 000 \$ et 229 120 \$, respectivement.

Le goodwill relié à l'acquisition est composé de la croissance attendue et des synergies opérationnelles et est affecté à l'unité génératrice de trésorerie Emballage. Le montant du goodwill déductible à des fins fiscales s'élève à 274 789 \$.

Acquisition de 2020

Le 18 février 2020, la Société a acquis la quasi-totalité des actifs de Royal Envelope Ltée et d'Enveloppe Royal Inc. (ensemble « Enveloppe Royal »), pour une contrepartie en espèces de 27 400 000 \$. Enveloppe Royal est un important fabricant et imprimeur d'enveloppes de l'Est du Canada établi en Ontario.

Répartition du prix d'achat

Au 31 mars 2021, la Société n'avait pas finalisé la répartition du prix d'achat liée à l'acquisition de Vista. La répartition préliminaire du prix d'achat qui reflète la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date d'acquisition, selon la méthode de l'acquisition, est la suivante, selon le tableau ci-dessous. La Société finalisera l'allocation au fur et à mesure qu'elle obtiendra de plus amples informations sur la juste valeur de certains actifs et passifs. La répartition du prix d'achat pour l'acquisition d'Enveloppe Royal est finale telle que présentée aux états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2021 et 2020

[Non audités]

	2021 Répartition préliminaire du prix d'achat Vista \$	2020 Répartition finale du prix d'achat Enveloppe Royal \$
Actifs nets acquis		
Créances clients	525 251	5 368 954
Stocks	506 644	3 934 613
Frais payés d'avance	18 920	92 691
Total de l'actif courant	1 050 815	9 396 258
Immobilisations corporelles	1 342 698	4 313 230
Actifs au titre de droits d'utilisation	3 253 620	1 958 645
Logiciel	—	53 000
Relations clients	1 041 318	12 400 000
Goodwill	274 789	3 213 418
Total de l'actif	6 963 240	31 334 551
Comptes fournisseurs et charges à payer	267 984	1 975 906
Obligations locatives	3 253 620	1 958 645
Actifs nets acquis	3 441 636	27 400 000
Moins: contrepartie conditionnelle à payer	774 846	—
Trésorerie	2 666 790	27 400 000
Frais d'acquisition passés en charges	159 431	154 084

5. STOCKS

	31 mars 2021 \$	31 décembre 2020 \$
Matières premières	8 604 476	7 834 431
Produits en cours	989 424	832 245
Produits finis	14 654 309	13 071 691
	24 248 209	21 738 367

Le coût des stocks passé en charges et inclus dans les charges d'exploitation, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation affecté au coût des stocks, au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2021 est de 37 678 140 \$ (2020 – 39 876 240 \$).

6. FACILITÉ DE CRÉDIT GARANTIE

La Société dispose d'une facilité de crédit garantie composée d'une facilité de crédit d'exploitation renouvelable de 80 millions \$ [80 millions \$ au 31 décembre 2020] et d'une facilité d'emprunt à terme de 28,9 millions \$ [29,8 millions \$ au 31 décembre 2020]. Aucun remboursement de capital n'est requis sur la facilité de crédit d'exploitation renouvelable avant l'échéance. La facilité d'emprunt à terme est remboursable en versements de capital trimestriels de 875 000 \$. La disponibilité de la facilité de crédit est variable et dépend du respect de certaines clauses restrictives financières. Au 31 mars 2021, la portion utilisée de la facilité de crédit s'élevait à 54,9 millions \$. Cette facilité porte intérêt à un taux variable fondé sur le taux préférentiel canadien, majoré d'une marge applicable se situant entre 0 % et 2,00 % ou sur les taux des

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2021 et 2020

[Non audités]

acceptations bancaires, majoré d'une marge applicable se situant entre 1,25 % et 3,25 %. L'entente pour ces facilités de crédit vient à échéance en mai 2023.

La facilité de crédit garantie est utilisée pour le fonds de roulement, les dépenses en capital, les acquisitions et d'autres fins générales de l'entreprise. Elle est garantie par une hypothèque et une sûreté réelle couvrant tous les actifs de la Société et de ses filiales et est soumise à certaines clauses restrictives, dont la Société est tenue, entre autres conditions, de respecter. Au 31 mars 2021, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives et avait une capacité d'emprunt supplémentaire de 36,8 million \$, au-delà du montant utilisé, tout en respectant ces clauses restrictives.

Les montants dus en vertu de la facilité de crédit garantie sont les suivants :

	31 mars 2021 \$	31 décembre 2020 \$
Facilité de crédit renouvelable	26 060 112	27 000 000
Facilité de crédit à terme	28 875 000	29 750 000
Moins : Frais de financement reportés	(259 175)	(307 332)
	54 675 937	56 442 668
Portion courante	(3 500 000)	(3 500 000)
Portion non courante de la facilité de crédit garantie	51 175 937	52 942 668

La Société avait des lettres de crédit pour un total de 10 000 \$ au 31 mars 2021 (10 000 \$ au 31 décembre 2020).

Le taux d'intérêt variable effectif sur la facilité de crédit garantie était de 2,00 % au 31 mars 2021 (1,99 % au 31 décembre 2020).

Les frais de financement nets sont comme suit :

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2021 \$	2020 \$
Intérêts sur la facilité de crédit garantie	313 449	626 696
Intérêts sur les obligations locatives	206 923	280 187
Revenus d'intérêts sur les obligations au titre des prestations constituées	(26 400)	(54 600)
Autres revenus d'intérêts	739	(1 448)
Amortissement des frais de financement reportés	48 157	25 701
	542 868	876 536

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2021 et 2020

[Non audités]

7. CAPITAL-ACTIONS

La variation du capital-actions est comme suit :

	Nombre d'actions ordinaires	Capital- actions \$
Solde, au 31 décembre 2019 et au 31 mars 2020	28 130 469	9 601 576
Solde, au 31 décembre 2020	27 824 769	9 497 234
Rachat d'actions pour annulation	221 900	75 740
Solde, au 31 mars 2021	27 602 869	9 421 494

Conformément à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités ("OPR") qui a débuté le 13 août 2020 et se terminera le 13 août 2021, la Société a racheté 221 900 actions ordinaires aux fins d'annulation en contrepartie de 473 887 \$, au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2021. L'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne d'un montant de 398 147 \$ a été comptabilisé en réduction du surplus d'apport.

Régime d'unités d'actions différées (UAD)

Le passif financier résultant du régime d'UAD de 816 893 \$ (au 31 décembre 2020 – 571 641 \$) est présenté dans les *Comptes fournisseurs et charges à payer*.

Durant la période de trois mois close le 31 mars 2021, un montant de 211 940 \$ de rémunération variable des hauts dirigeants a été alloué en UAD. Durant la même période, la charge de rémunération relative aux UAD s'est élevée à 33 312 \$ (2020 – revenu de 158 736 \$) et est présentée dans les frais de vente et d'administration.

8. DIVIDENDES

Aucuns dividendes n'ont été déclarés du 1^{er} janvier 2021 au 31 mars 2021.

Les dividendes déclarés du 1^{er} janvier 2020 au 31 mars 2020 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
20 février 2020	31 mars 2020	15 avril 2020	0,065	1 828 480
Total				1 828 480

9. INFORMATIONS SECTORIELLES

La Société exerce ses activités dans deux secteurs d'activités : la fabrication et la vente d'enveloppes et la fabrication et la vente de produits d'emballages et de produits spécialisés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2021 et 2020

[Non audités]

L'information sectorielle a été préparée conformément aux conventions comptables décrites à la Note 2 – Principales méthodes comptables des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, établis conformément aux « IFRS ».

Le tableau suivant présente le résultat d'exploitation sectoriel avant charges corporatives et autres charges non allouées, amortissement et autres items.

			2021 \$
	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total
Ventes	38 265 210	15 337 803	53 603 013
Charges d'exploitation	26 795 510	11 335 834	38 131 344
Frais de vente et d'administration	4 178 436	1 536 904	5 715 340
Résultat d'exploitation avant éléments listés ci-dessous⁽¹⁾	7 291 264	2 465 065	9 756 329
Charges corporatives et autres charges non allouées, nettes de SSUC ⁽²⁾			367 483
Amortissement des immobilisations corporelles			1 364 494
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation			1 177 167
Amortissement des immobilisations incorporelles			814 773
Frais de financement nets			542 868
Résultat avant impôts sur le résultat			5 489 544
			2020 \$
	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total
Ventes	39 148 590	13 267 343	52 415 933
Charges d'exploitation	28 100 525	10 810 918	38 911 443
Frais de vente et d'administration	4 105 923	1 149 172	5 255 095
Résultat d'exploitation avant éléments listés ci-dessous⁽¹⁾	6 942 142	1 307 253	8 249 395
Charges corporatives et autres charges non allouées			563 727
Amortissement des immobilisations corporelles			1 188 618
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation			1 269 103
Amortissement des immobilisations incorporelles			708 064
Frais de financement nets			876 536
Résultat avant impôts sur le résultat			3 643 347

(1) Le chef de la direction utilise le résultat d'exploitation avant éléments listés ci-dessous, comme mesure de rendement financier pour évaluer la performance de chaque secteur d'activités de la Société.

(2) Programme de Subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC »)

Supremex Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2021 et 2020

[Non audités]

Les actifs non courants de la Société totalisaient 123 468 870 \$ au Canada et 19 861 767 \$ aux États-Unis au 31 mars 2021 (118 877 556 \$ et 14 375 782 \$ au 31 décembre 2020, respectivement). Les ventes de la Société se sont élevées à 36 056 895 \$ au Canada et 17 546 118 \$ aux États-Unis pour la période de trois mois close le 31 mars 2021, selon l'emplacement des clients (2020 – 35 834 492 \$ au Canada et 16 581 441 \$ aux États-Unis).

L'aide gouvernementale est reconnue lorsqu'il existe une assurance raisonnable que l'aide sera reçue et que toutes les conditions afférentes seront respectées par la Société. Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2021, la Société a enregistré une subvention de 595 841 \$ dans le cadre du programme de subvention salariale d'urgence du Canada (SSUC). De ce montant, 403 444 \$ ont été imputés aux charges d'exploitation, tandis que 192 397 \$ ont été imputés aux frais de vente et d'administration. La Société a également enregistré une subvention de 98 928 \$ dans le cadre de la subvention d'urgence du Canada pour le loyer (SUCL). Ce montant a été imputé aux charges d'exploitation.