



RAPPORT DE GESTION SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS CLOSÉS LE 30 JUIN 2020

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 août 2020 doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes afférentes pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2020. 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 2019. L'exercice de la Société se termine le 31 décembre. La monnaie de présentation de la Société est le dollar canadien. Les montants par action sont calculés à l'aide du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2020. Les états financiers consolidés pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2020 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 30 mars 2020. 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. 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 et du BAIIA ajusté » et « Rapprochement du résultat net et du BAIIA 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 13 installations réparties dans six provinces au Canada et trois installations aux États-Unis, et emploie environ 875 personnes. Avec une présence grandissante, Supremex peut fabriquer et distribuer efficacement des produits de papier 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 solutions 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 solutions d'emballage et produits spécialisés comprennent les produits Conformer®¹, les sacs en polyéthylène pour les services de messagerie, les enveloppes à bulles, les

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

produits d'expédition Enviro-logiX®² et Tyvek®³ ainsi que d'autres produits connexes comme les enveloppes protectrices RFID, les enveloppes pour radiographies, les reliures et les dossiers pour le domaine médical, les cartes de membre ainsi que les produits d'étiquetage.

Faits saillants du rendement financier du deuxième trimestre et évènement récent

- Résultat net de 1,9 millions de dollars (ou 0,07 \$ par action), en hausse comparativement au résultat net de 1,8 millions de dollars (ou 0,06 \$ par action) enregistré au cours du deuxième trimestre de 2019.
- Le BAIIA⁴ en hausse de 3,9 %, atteignant 6,9 millions de dollars, soit une augmentation de 0,3 million de dollars comparativement au BAIIA de 6,6 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2019. Le BAIIA ajusté⁴ s'est établi à 6,9 millions de dollars, en hausse comparativement au BAIIA ajusté de 6,8 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2019.
- Produits totaux de 47,7 millions de dollars, équivalent au deuxième trimestre de 2019.
- Produits des activités tirés du secteur Emballage et produits spécialisés en hausse de 8,9 %, atteignant 14,9 millions de dollars, comparativement aux produits de 13,7 millions de dollars enregistrés au deuxième trimestre de 2019. Cette hausse provient principalement de l'emballage destiné au commerce électronique.
- Produits des activités tirés du secteur Enveloppe en baisse de 3,5 %, atteignant 32,8 millions de dollars, comparativement aux produits du deuxième trimestre de 2019, qui atteignaient 33,9 millions de dollars.
- Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation de 10,7 millions de dollars, en hausse comparativement à 5,0 millions de dollars enregistrés au deuxième trimestre de 2019.
- La Société a annoncé aujourd'hui le renouvellement de son programme d'offre publique de rachat (« OPR ») dans le cours normal de ses activités, après l'approbation par la TSX, à racheter aux fins d'annulation jusqu'à 1 406 523 de ses actions ordinaires, soit 5,0 % de ses 28 130 469 actions ordinaires émises et en circulation au 12 août 2020, et ce, pour une période de douze mois qui débutera le 17 août 2020.

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		Périodes de six mois	
	closes le 30 juin		closes le 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Produits des activités ordinaires	47 662	47 642	100 078	97 297
Charges d'exploitation	34 699	34 905	74 109	72 089
Frais de vente et d'administration	6 068	5 962	11 388	11 956
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items	6 895	6 775	14 581	13 252
Amortissement des immobilisations corporelles	1 315	1 282	2 504	2 691
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 382	1 170	2 651	2 343
Amortissement des immobilisations incorporelles	881	544	1 589	1 090
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	—	138	—	174
Résultat d'exploitation	3 317	3 641	7 837	6 954
Frais de financement, net	883	942	1 760	1 775
Résultat avant impôts sur le résultat	2 434	2 699	6 077	5 179
Impôts sur le résultat	569	884	1 624	1 556
Résultat net	1 865	1 815	4 453	3 623
Résultat net de base et dilué par action	0,07	0,06	0,16	0,13
Dividende déclaré par action	—	0,065	0,065	0,130

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

³ Tyvek® est une marque déposée d'E.I. du Pont de Nemours, Inc.

⁴ Se référer au rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté ainsi qu'aux définitions du BAIIA et du BAIIA ajusté à la section des mesures non conformes aux IFRS.

Rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois		Périodes de six mois	
	closes le 30 juin		closes le 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Résultat net	1 865	1 815	4 453	3 623
Impôts sur le résultat	569	884	1 624	1 556
Frais de financement, net	883	942	1 760	1 775
Amortissement des immobilisations corporelles	1 315	1 282	2 504	2 691
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 382	1 170	2 651	2 343
Amortissement des immobilisations incorporelles	881	544	1 589	1 090
BAIIA⁽¹⁾	6 895	6 637	14 581	13 078
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	—	138	—	174
Ajustement de valeur sur stocks acquis	—	—	555	—
BAIIA ajusté⁽¹⁾	6 895	6 775	15 136	13 252
Marge du BAIIA ajusté (%)	14,5	14,2	15,1	13,6

(1) Se reporter à la définition du BAIIA et du BAIIA ajusté dans la section des mesures non conformes aux IFRS

Information sur les produits des activités ordinaires

(en millions de dollars)

	Périodes de trois mois		Périodes de six mois	
	closes le 30 juin		closes le 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Enveloppes au Canada	22,2	23,3	48,4	47,5
Variation de volume	6,7%	-8,1%	7,6%	-11,2%
Variation du prix de vente moyen	-10,7%	15,5%	-5,2%	11,7%
Variation totale	-4,7%	6,2%	2,1%	-0,7%
Enveloppes aux États-Unis	10,6	10,7	23,5	22,0
Variation de volume	-3,5%	-1,9%	5,9%	-2,2%
Variation du prix de vente moyen (en CAD)	2,6%	12,4%	0,8%	13,3%
Variation totale	-1,0%	10,2%	6,7%	10,8%
Emballage et produits spécialisés				
Canada et États-Unis	14,9	13,6	28,2	27,8
Variation totale	8,9%	-10,2%	1,2%	-1,0%
Total des produits des activités ordinaires	47,7	47,6	100,1	97,3
Variation des produits des activités ordinaires	0,0%	1,7%	2,9%	1,6%

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. La nouvelle information sectorielle a été complétée au cours du quatrième trimestre de 2019 à partir duquel la Société a commencé à publier ses résultats financiers consolidés par secteur d'activités. 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 2014, la Société a procédé à la mise en œuvre d'une stratégie de croissance et de diversification en vue d'élargir son offre de solutions d'emballage pour y ajouter des solutions d'emballage en carton plat et en carton ondulé en vue de servir plusieurs marchés à valeur ajoutée dans l'Est du Canada. Les produits des activités tirés des produits

d'emballage et des produits spécialisés représentent aujourd'hui 31,3 % du total des produits consolidés de la Société pour le deuxième trimestre de 2020.

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 boîtes en carton ondulé, des emballages en carton plat de haute qualité, des solutions d'emballage novatrices destinées au commerce électronique ainsi que des étiquettes. 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 de boîtes pliantes 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 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 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, les produits d'expédition Enviro-logiX® et Tyvek® ainsi que d'autres produits connexes comme les enveloppes protectrices RFID, les enveloppes pour radiographies, les reliures et les dossiers pour le domaine médical, les cartes de membre ainsi que les produits d'étiquetage.

Information sectorielle

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois		Périodes de six mois	
	closes le 30 juin		closes le 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Produits des activités ordinaires				
Secteur Enveloppe	32 751	33 946	71 899	69 448
Secteur Emballage et produits spécialisés	14 911	13 696	28 179	27 849
Total des produits des activités ordinaires	47 662	47 642	100 078	97 297
BAIIA ajusté⁽¹⁾				
Secteur Enveloppe	5 727	5 245	12 669	11 382
% des produits des activités ordinaires du secteur Enveloppe	17,5%	15,5%	17,6%	16,4%
Secteur Emballage et produits spécialisés	1 989	1 987	3 296	3 243
% des produits des activités ordinaires du secteur Emballage et produits spécialisés	13,3%	14,5%	11,7%	11,6%
Charges corporatives et autres charges non allouées	(821)	(457)	(829)	(1 373)
BAIIA ajusté⁽¹⁾ total	6 895	6 775	15 136	13 252
% du total des produits des activités ordinaires	14,5%	14,2%	15,1%	13,6%

⁽¹⁾ Se reporter à la définition du BAIIA et du BAIIA ajusté dans la section des mesures non conformes aux IFRS

Résultats d'exploitation

Période de trois mois close le 30 juin 2020 comparativement à la période de trois mois close le 30 juin 2019

Produits des activités ordinaires

Les produits des activités pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 se sont établis à 47,7 millions de dollars, équivalent à ceux du deuxième trimestre de 2019.

Les produits des activités tirés du secteur Enveloppe ont diminué de 3,5 % à 32,8 millions de dollars, comparativement aux produits du deuxième trimestre de 2019 qui se chiffraient à 33,9 millions de dollars.

- Les produits des activités tirés du marché canadien des enveloppes se sont établis à 22,2 millions de dollars, une baisse de 4,7 %, ou 1,1 millions de dollars, comparativement aux produits du deuxième trimestre de 2019 qui se chiffraient à 23,3 millions de dollars. L'augmentation de 6,7 % du volume d'enveloppes au Canada est attribuable à l'apport généré par l'acquisition d'Enveloppe Royal. Excluant les revenus d'Enveloppe Royal, les produits des activités tirés du marché canadien des enveloppes ont diminué d'environ 26,8 % dû à la fermeture temporaire des entreprises non-essentiels durant le deuxième trimestre et des effets du déclin de longue durée du marché des enveloppes. Les prix de vente moyens ont diminué de 10,7 % comparés à ceux de la même période de l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à un changement dans le portefeuille de produits vendus durant la pandémie de la COVID-19. Les derniers résultats publiés par la Société canadienne des postes, avant la crise sanitaire du COVID-19, font état d'une diminution de 2,2 % du volume de courrier commercial au cours du premier trimestre clos le 28 mars 2020⁵.
- Les produits des activités tirés du marché américain des enveloppes se sont établis à 10,6 millions de dollars, ce qui représente une diminution de 1,0 % comparativement aux produits des activités du deuxième trimestre de 2019, qui se chiffraient à 10,7 millions de dollars. Le nombre d'unités vendues a diminué de 3,5 % alors que les prix de vente moyens ont connu une augmentation de 2,6 %, provenant d'une variation favorable liée à la conversion de devises d'approximativement 3,6%. À titre de référence, les derniers résultats publiés par le United States Postal Service font état d'une diminution de 8,4 % du volume de courrier « First Class-Mail » au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020⁶.

Les produits des activités tirés du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés se sont établis à 14,9 millions de dollars, une augmentation de 8,9 %, ou 1,3 millions de dollars, comparativement aux produits des activités du même trimestre en 2019. La croissance des produits des activités dans ce secteur provient de l'offre d'emballages destinés au commerce électronique de la Société, qui a obtenu de nouveaux clients en 2020, atténuant une baisse des ventes de boîtes en carton plat. Les produits des activités tirés des produits d'emballage et des produits spécialisés représentaient 31,3 % des produits des activités de la Société pour le trimestre, soit une augmentation comparativement à 28,7 % pour la même période de l'exercice précédent.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 étaient de 34,7 millions de dollars, comparativement à 34,9 millions de dollars pour la même période en 2019, ce qui représente une diminution de 0,2 million de dollars, soit 0,6 %.

⁵ [Rapport financier du premier trimestre de la Société canadienne des postes publié le 25 mai 2020](#)

⁶ [Rapport financier du troisième trimestre de 2020 du United States Postal Service publié le 7 août 2020](#)

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 6,1 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2020, comparativement à 6,0 millions de dollars pour la même période en 2019, soit une augmentation de 0,1 million de dollars.

BAIIA et BAIIA ajusté⁷

Le BAIIA s'est établi à 6,9 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2020, comparativement à un BAIIA de 6,6 millions de dollars pour la même période en 2019, une augmentation de 3,9 %. Cette augmentation est principalement attribuable à l'apport généré par l'acquisition d'Enveloppe Royal et à l'augmentation des ventes d'emballages destinés au commerce électronique. Le BAIIA ajusté a augmenté de 0,1 million de dollars, atteignant 6,9 millions de dollars au deuxième trimestre de 2020. La marge du BAIIA ajusté au deuxième trimestre de 2020 représente 14,5 % des produits des activités, comparativement à 14,2 % pour la même période en 2019.

- Pour le secteur Enveloppe, le BAIIA ajusté s'est établi à 5,7 millions de dollars, soit une augmentation de 0,5 million de dollars comparativement à 5,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2019. 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. En termes de pourcentage des revenus sectoriels, le BAIIA ajusté provenant des activités des produits d'enveloppe a atteint 17,5 %, en hausse comparativement à 15,5 % pour la même période en 2019.
- Pour le secteur Emballage et produits spécialisés, le BAIIA ajusté s'élève à 1,9 millions de dollars, en ligne avec la période comparable de 2019. L'augmentation des ventes d'emballages destinés au commerce électronique a atténué la contribution moindre des ventes d'emballages en carton plat. En termes de pourcentage des revenus sectoriels, le BAIIA ajusté provenant des activités de produits d'emballage et de produits spécialisés a atteint 13,3 % comparativement à 14,5 % pour la même période en 2019.
- Le solde de l'écart provient principalement d'un effet négatif sur la conversion des devises et d'une augmentation de charges corporatives.

Amortissement

La charge d'amortissement pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 s'est élevée à 3,6 millions de dollars, comparativement à 3,0 millions de dollars pour le deuxième trimestre de 2019 dû à l'acquisition d'Enveloppe Royal.

Frais de financement

Les frais de financement pour la période de trois mois close le 30 juin 2020 se sont établis à 0,9 million de dollars, équivalent à ceux du deuxième trimestre de 2019.

Résultat avant impôts sur le résultat

À la suite des variations des produits des activités et des charges décrites précédemment, le résultat avant impôts sur le résultat s'est établi à 2,4 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2020, comparativement à 2,7 millions de dollars pour la même période en 2019.

⁷ Se référer aux définitions du BAIIA et du BAIIA ajusté à la section Mesures non conformes aux IFRS.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont atteint 0,6 million de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2020, comparativement à 0,9 million de dollars pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Résultat net

Le résultat net a atteint 1,9 millions de dollars (ou 0,07 \$ par action) pour la période de trois mois close le 30 juin 2020, comparativement à 1,8 millions de dollars (ou 0,06 \$ par action) pour la période équivalente de 2019.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a diminué à 2,70 % au 30 juin 2020, comparativement à 3,75 % au 31 mars 2020. Cette diminution a été atténuée en partie par un rendement plus élevé que prévu des actifs, se traduisant en une perte actuarielle nette de 2,7 millions de dollars au cours du deuxième trimestre clos le 30 juin 2020.

Période de six mois close le 30 juin 2020 comparativement à la période de six mois close le 30 juin 2019

Produits des activités ordinaires

Les produits des activités pour la période de six mois close le 30 juin 2020 se sont établis à 100,1 millions de dollars, une augmentation de 2,9 % comparativement à 97,3 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2019.

Les produits des activités tirés du secteur Enveloppe ont augmenté de 3,5 % à 71,9 millions de dollars, comparativement aux produits pour la même période de 2019, qui se chiffraient à 69,5 millions de dollars.

- Les produits des activités tirés du marché canadien des enveloppes se sont établis à 48,4 millions de dollars, une augmentation de 2,1 %, ou 0,9 million de dollars, comparativement aux produits de 47,5 millions de dollars enregistrés au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2019. L'augmentation de 7,6 % du volume d'enveloppes au Canada est attribuable à l'apport généré par l'acquisition d'Enveloppe Royal, qui a atténuée les effets du déclin de longue durée du marché des enveloppes et l'impact de la pandémie de la COVID-19 durant le deuxième trimestre de 2020. Les prix de vente moyens ont diminué de 5,2 % comparés à ceux de la même période de l'exercice précédent. La diminution est attribuable à un changement dans le portefeuille de produits vendus durant la pandémie de la COVID-19.
- Les produits des activités tirés du marché américain des enveloppes se sont établis à 23,5 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 6,7 % ou 1,5 millions de dollars, comparativement aux produits des activités de la même période de 2019, qui se chiffraient à 22,0 millions de dollars. Le nombre d'unités vendues a augmenté de 5,9 % alors que les prix de vente moyens ont connu une augmentation de 0,8 %. Les prix de vente moyens ont été impactés par une variation favorable d'approximativement 2,4% liée à la conversion de devises provenant d'un dollar canadien plus faible comparativement à la même période en 2019.

Les produits des activités tirés du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés se sont établis à 28,2 millions de dollars, une augmentation de 1,2 %, ou 0,4 million de dollars, comparativement aux produits des activités de 27,8 millions de dollars de la même période de 2019. La croissance des produits des activités dans ce secteur provient de l'augmentation des ventes d'emballages destinés au commerce électronique durant le deuxième trimestre de 2020, atténuant une baisse des ventes des emballages en carton plat et de boîtes en carton ondulé.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation pour la période de six mois close le 30 juin 2020 étaient de 74,1 millions de dollars, comparativement à 72,1 millions de dollars pour la même période en 2019, ce qui représente une augmentation de 2,0 million de dollars, soit 2,8 %. Cette augmentation est principalement attribuable à l'acquisition d'Enveloppe Royal, bien qu'atténuée en partie par la compression des coûts pour limiter l'effet de la pandémie du COVID-19.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 11,4 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2020, une diminution de 0,6 million de dollars comparativement à 12,0 millions de dollars pour la même période en 2019. Cette diminution est principalement attribuable à un gain sur la conversion des devises et, dans une moindre mesure, à un ajustement positif de la valeur de marché des unités d'actions différées (UAD) enregistrées au cours de la période de six mois se terminant le 30 juin 2020, contre une dépense au cours de la période comparable de 2019.

BAIIA et BAIIA ajusté⁸

Le BAIIA a augmenté de 11,5% ou 1,5 millions de dollars, atteignant 14,6 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2020, en hausse comparativement à un BAIIA de 13,1 millions de dollars pour la même période en 2019. Cette augmentation est principalement attribuable à l'acquisition d'Enveloppe Royal et l'augmentation des ventes d'emballages destinés au commerce électronique durant le deuxième trimestre de 2020. Le BAIIA ajusté s'est établi à 15,1 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2020, comparativement à 13,3 millions de dollars pour la même période en 2019. La marge du BAIIA ajusté représente 15,1 % des produits des activités, en hausse comparativement à 13,6 % pour la même période en 2019.

- Pour le secteur Enveloppe, le BAIIA ajusté s'est établi à 12,7 millions de dollars, soit une augmentation de 1,3 million de dollars comparativement à 11,4 millions de dollars durant la même période de 2019. 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. Cette acquisition, en plus des produits des activités supplémentaires générés, a créé des synergies sur le plan de l'efficacité opérationnelle et de l'approvisionnement. En termes de pourcentage des revenus sectoriels, le BAIIA ajusté provenant des activités des produits d'enveloppe a atteint 17,6 %, en hausse comparativement à 16,4 % pour la même période en 2019.
- Pour le secteur Emballage et des produits spécialisés, le BAIIA ajusté a augmenté à 3,3 millions de dollars, une augmentation de 0,1 million de dollars comparativement à 3,2 millions de dollars durant la même période de 2019. L'augmentation des ventes d'emballages destinés au commerce électronique durant le deuxième trimestre a permis d'atténuer des ventes plus faibles dans les autres offres du secteur Emballage et des produits spécialisés. En termes de pourcentage des revenus sectoriels, le BAIIA ajusté provenant des activités de produits d'emballage et de produits spécialisés a atteint 11,7 %, comparativement à 11,6 % pour la même période en 2019.
- La variation des charges corporatives et autres charges non allouées est attribuable à un gain sur la conversion des devises au cours de la période de six mois se terminant le 30 juin 2020, contre une perte au cours de la période comparable de 2019 et, dans une moindre mesure, à un ajustement positif de la valeur de marché des unités d'actions différées (UAD), partiellement atténué par une diminution des charges corporatives allouées aux secteurs.

⁸ Se référer aux définitions du BAIIA et du BAIIA ajusté à la section Mesures non conformes aux IFRS.

Amortissement

La charge d'amortissement pour la période de six mois close le 30 juin 2020 s'est élevée à 6,7 millions de dollars, comparativement à 6,1 millions de dollars pour la même période de 2019 dû à l'acquisition d'Enveloppe Royal.

Frais de financement

Les frais de financement pour la période de six mois close le 30 juin 2020 se sont établis à 1,8 million de dollars, équivalent à ceux de la même période de 2019.

Résultat avant impôts sur le résultat

À la suite des variations des produits des activités et des charges décrites précédemment, le résultat avant impôts sur le résultat s'est établi à 6,1 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2020, comparativement à 5,2 millions de dollars pour la même période en 2019.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont atteint 1,6 million de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2020, équivalent à ceux de la même période de 2019.

Résultat net

Le résultat net a atteint 4,5 millions de dollars (ou 0,16 \$ par action) pour la période de six mois close le 30 juin 2020, comparativement à 3,6 millions de dollars (ou 0,13 \$ par action) pour la même période de 2019.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a diminué à 2,70 % au 30 juin 2020, comparativement à 3,10 % au 31 décembre 2019. Cette diminution en combinaison avec un rendement moins élevé que prévu des actifs se traduit en une perte actuarielle nette de 5,0 millions de dollars au cours de la période de six mois close le 30 juin 2020.

Revenus géographiques et diversification des actifs

Au 30 juin 2020, les actifs non courants de la Société totalisaient 125,2 millions de dollars au Canada et 15,8 millions de dollars aux États-Unis, comparativement à 114,5 millions de dollars au Canada et 16,1 millions de dollars aux États-Unis en date du 31 décembre 2019.

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2020, les produits des activités ordinaires de la Société se sont élevés à 31,4 millions de dollars au Canada, une diminution de 5,4 %, comparativement à 33,2 millions de dollars pour la même période en 2019. Aux États-Unis, les produits des activités ordinaires de la Société se sont élevés à 16,2 millions de dollars, une augmentation de 12,5 %, comparativement à 14,4 millions de dollars pour la même période en 2019.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2020, les produits des activités ordinaires de la Société se sont élevés à 67,3 millions de dollars au Canada, une augmentation de 0,4 %, comparativement à 67,0 millions de dollars pour la même période en 2019. Aux États-Unis, les produits des activités ordinaires de la Société se sont élevés à 32,8 millions de dollars, une augmentation de 8,3 %, comparativement à 30,3 millions de dollars pour la même période en 2019.

Sommaire des résultats d'exploitation trimestriels de la Société pour les périodes du 1^{er} juillet 2018 au 30 juin 2020

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

	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018
Produits des activités ordinaires								
Enveloppe	32 751	39 149	35 744	31 932	33 945	35 502	38 332	32 211
Emballage	14 911	13 267	13 444	13 252	13 697	14 153	15 818	12 947
Total des produits des activités ordinaires	47 662	52 416	49 188	45 184	47 642	49 655	54 150	45 158
BAlIA ajusté ⁽¹⁾⁽²⁾	6 895	8 241	6 695	5 401	6 775	6 477	8 148	5 125
Résultat (perte) avant impôts sur le résultat	2 434	3 643	3 183	1 783	2 699	2 480	(11 819)	1 995
Résultat net (perte nette)	1 865	2 588	2 289	1 176	1 815	1 808	(12 426)	1 153
Résultat net (perte nette) par action	0,07	0,09	0,08	0,04	0,06	0,06	(0,44)	0,04

(1) Se reporter à la définition du BAlIA ajusté dans la section des mesures non conformes aux IFRS.

(2) Les trimestres 2018 n'ont pas été retraités pour l'IFRS 16 où la charge locative a été remplacée par une charge d'intérêt sur les obligations locatives et l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation, tandis que les paiements des obligations locatives sont désormais exclus de l'EBITDA.

Saisonnalité

Les produits des activités ordinaires de Supremex sont soumis 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 revenus provenant des solutions d'emballage 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 revenus 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 revenus provenant des solutions d'emballage et des produits spécialisés n'ont que peu ou pas d'effet saisonnier sur les revenus totaux de Supremex.

Par conséquent, les produits des activités ordinaires et le rendement financier de Supremex pour un trimestre donné ne sont pas nécessairement révélateurs des produits des activités ordinaires et du rendement financier auxquels on peut s'attendre pour l'exercice complet. Pour que la production demeure efficace, Supremex utilise ses capacités d'entrepôt 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

(en milliers de dollars)

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Fonds de roulement	27 674	24 140
Total de l'actif	195 404	179 649
Facilité de crédit garantie	71 413	53 815
Capitaux propres	74 570	76 473

L'augmentation du total des actifs au 30 juin 2020, comparativement au 31 décembre 2019, s'explique principalement par l'acquisition de la quasi-totalité des actifs d'Enveloppe Royal le 18 février 2020 pour un prix d'achat total de 27,4 millions de dollars. Le montant tiré de la facilité de crédit garantie a augmenté de 17,6 millions de dollars principalement en raison de l'effet net des emprunts durant le premier trimestre de 2020 pour financer l'acquisition d'Enveloppe Royal.

Sommaire des flux de trésorerie

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Activités d'exploitation	10 739	4 976	18 852	8 016
Activités d'investissement	(318)	(1 914)	(28 357)	(3 357)
Activités de financement	(7 804)	(3 439)	11 668	(4 622)
Variation nette liée à la conversion de devises	(318)	(101)	(15)	(202)
Variation nette de la trésorerie	2 299	(478)	2 148	(165)

Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Des flux de trésorerie nets de 18,9 millions de dollars ont été générés par les activités d'exploitation au cours de la période de six mois close le 30 juin 2020, comparativement à 8,0 millions de dollars pour la même période en 2019. Cette amélioration est principalement attribuable à la hausse du résultat net et une variation nette positive de la fluctuation des éléments du fonds de roulement de 6,9 millions de dollars.

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité 28,4 millions de dollars au cours de la période de six mois close le 30 juin 2020, comparativement à 3,4 millions de dollars pour la même période en 2019. Cette augmentation s'explique principalement par l'acquisition d'Enveloppe Royal au premier trimestre de 2020 et d'une diminution des dépenses en immobilisations durant la période de six mois close le 30 juin 2020.

Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement

Les activités de financement ont généré 11,7 millions de dollars au cours de la période de six mois close le 30 juin 2020, comparativement à une utilisation de 4,6 millions de dollars au cours de la période équivalente de 2019. L'écart résulte presque entièrement de l'augmentation de la facilité de crédit pour financer l'acquisition d'Enveloppe Royal.

Sommaire de la situation financière et des sources de financement

Compte tenu de la récente pandémie de la COVID-19, il peut être raisonnablement supposé que celle-ci va continuer d'avoir des répercussions négatives sur la demande pour certaines catégories de produits de la Société. Toutefois, au moment présent, la Société n'est pas en mesure d'estimer la durée et l'ampleur des répercussions économiques qui s'ensuivront. Durant le premier mois du deuxième trimestre, la Société a enregistré une baisse des revenus d'environ 6%. En excluant les produits des activités d'Enveloppe Royal, les ventes auraient diminué d'environ 20%. Dans les deux mois suivants, la demande pour certaines catégories de produits a commencé à s'améliorer et s'est traduit par une diminution de ventes totale de 11,3 % durant le deuxième trimestre de 2020, en excluant les produits des activités d'Enveloppe Royal, comparé à la même période de 2019. Afin d'atténuer l'incidence de la pandémie de la COVID-19 sur les activités et les résultats financiers de la Société, la direction exerce une gestion rigoureuse des dépenses opérationnelles, du fonds de roulement et réduit toutes les dépenses en immobilisations qui ne sont pas indispensables. Prenant une approche prudente, la Société a poursuivi ses négociations et a obtenu une clause restrictive du ratio dette / BAIIA plus favorable pour le deuxième et le troisième trimestres de 2020. De plus, le conseil d'administration de la Société a annoncé le 15 mai 2020 la suspension du dividende trimestriel jusqu'à nouvel ordre. Compte tenu des conditions de marché actuelles et anticipées et 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 la dépréciation 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 augmente le risque pour certains de ses clients que la direction surveille. Au 30 juin 2020, 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 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 au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2020. 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.

Le test de dépréciation du goodwill au 31 décembre 2019 était sensible aux hypothèses de la Société. La COVID-19 est un événement déclencheur pour une évaluation intermédiaire du goodwill et des actifs incorporels spécifiquement pour les unités génératrices de trésorerie ("UGT") de l'enveloppe et de l'emballage. Une évaluation de la valeur recouvrable des UGT de la Société par rapport à leur valeur comptable a été réalisée sur la base de projections des flux de trésorerie actualisées à la lumière de la pandémie actuelle de COVID-19. Les flux de trésorerie sont les meilleures projections de la direction basées sur les conditions actuelles et prévues du marché sur une période de quatre ans. Toutefois, ces projections sont intrinsèquement incertaines en raison de l'évolution de l'impact de la pandémie de COVID-19. Il est possible qu'une sous-performance à long terme de ces projections se produise. La pandémie de COVID-19 et son impact sur l'économie évoluent constamment de manière imprévisible et présentent de nombreuses variables et contingences à modéliser. Au cours des périodes futures, les effets de la pandémie pourraient avoir des impacts importants sur les niveaux de revenus anticipés de la Société et la valeur recouvrable des UGT.

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 de dollars [80 millions de dollars au 31 décembre 2019] et d'une facilité d'emprunt à terme de 31,5 millions de dollars [33,3 millions de dollars au 31 décembre 2019]. 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 30 juin 2020, la facilité de crédit s'élevait à 71,4 millions de dollars. 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 %.

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 30 juin 2020, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives et avait une capacité d'emprunt supplémentaire de 20,7 millions de dollars, tout en respectant ces clauses restrictives. À la suite des récents développements découlant de la pandémie de la COVID-19, Supremex a évalué sa situation financière et ses liquidités et prévoit respecter ses clauses restrictives financières au cours de l'exercice 2020.

Au 30 juin 2020, la Société avait des lettres de crédit pour un total de 10 000 \$.

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

Le 13 août 2020, la Société a annoncé avoir eu l'approbation de la TSX à racheter aux fins d'annulation par voie d'OPR jusqu'à 1 406 523 de ses actions ordinaires, représentant environ 5,0 % de ses 28 130 469 actions ordinaires émises et en circulation au 12 août 2020. Les achats en vertu du OPR seront effectués par l'intermédiaire du TSX ou d'autres systèmes de négociation au Canada, s'ils sont admissibles, conformément aux lois et règlements applicables en matière de valeurs mobilières, sur une période maximale de 12 mois commençant le 17 août 2020 et se terminant le 16 août 2021.

Structure du capital

Au 12 août 2020, la Société avait 28 130 469 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 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 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 2020 et ayant pris fin le 30 juin 2020, 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 30 juin 2020. 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 Société prévoit que son acquisition d'Enveloppe Royal conclue en février 2020 sera couverte par son attestation du premier trimestre de 2021.

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 30 mars 2020 (qui peut être consultée sur www.sedar.com). Les facteurs de risque suivants complètent ceux divulgués et décrits dans la section « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la Société, datée du 30 mars 2020, à la suite de la propagation de la pandémie de la COVID-19.

Crise Sanitaire Mondiale

La société est sujette aux épidémies et autres crises de santé publique, comme la récente pandémie de la COVID-19. La transmission de la COVID-19 et les efforts déployés pour contenir sa propagation ont récemment entraîné des fermetures de frontières internationales, nationales et locales, des restrictions de voyage, des perturbations importantes des activités commerciales, des chaînes d'approvisionnement et de l'activité et de la demande des clients, des annulations, des réductions et d'autres changements de services, des défis importants dans la préparation et la prestation des services de santé et des quarantaines, ainsi qu'une inquiétude et une incertitude générales considérables, qui ont tous eu des répercussions négatives sur l'environnement économique et pourraient avoir à l'avenir des répercussions supplémentaires et plus importantes. Cela a entraîné des perturbations importantes pour les entreprises à l'échelle mondiale et a créé un ralentissement économique et une volatilité sans précédent sur les marchés financiers mondiaux. Les gouvernements ont réagi par d'importantes interventions monétaires et fiscales destinées à stabiliser les conditions économiques. La Société a mis en œuvre diverses mesures en réponse à la COVID-19 qui comprennent, entre autres, la gestion diligente du fonds de roulement, le suivi étroit du risque de crédit de ses créances clients, la révision de ses niveaux de stocks, la suspension de son dividende trimestriel régulier et la mise en œuvre d'un plan de continuité des activités. À ce stade, il n'est pas possible de prévoir quelles mesures et restrictions supplémentaires seront imposées par les autorités gouvernementales, la période au cours de laquelle ces mesures et restrictions s'appliqueront et leur plein effet.

La pandémie de la COVID-19 pourraient nuire et possiblement de façon importante, sur l'activité, la situation financière, les liquidités et les résultats d'exploitation futurs de la Société en raison, entre autres, des facteurs suivants : l'impact significatif sur les prix des produits de la Société dans le contexte d'un ralentissement

économique, des pénuries d'exploitation et d'approvisionnement, des retards ou des perturbations, des perturbations commerciales, des pénuries de personnel temporaire, des fermetures temporaires d'installations dans des zones géographiques plus fortement touchées par l'épidémie, des mesures prises par des organismes gouvernementaux et non gouvernementaux pour limiter les activités afin de ralentir la propagation de la COVID-19, ce qui pourrait entraîner des interruptions importantes des activités et restreindre la capacité de la Société à fournir ses services, et une augmentation des coûts d'exploitation et non indemnifiables pour des besoins spécifiques en réponse à la COVID-19. En outre, bien que Supremex n'ait pas encore connu de problèmes importants liés à l'emploi en raison de la pandémie de la COVID-19, les activités de Supremex pourraient néanmoins être affectées négativement si ses employés (ou des employés tiers) sont incapables ou limités dans leur capacité à travailler, notamment en raison d'une mise en quarantaine ou d'une maladie résultant d'une exposition à la COVID-19, ou s'ils sont soumis à des restrictions gouvernementales ou autres. Ces effets négatifs pourraient être rapides et inattendus. En raison de la rapidité avec laquelle la situation s'est développée et de l'incertitude quant à son ampleur, son issue et sa durée, la Société n'est pas en mesure pour l'instant d'estimer l'impact futur de la situation de la COVID-19 sur ses activités ou ses résultats financiers ; toutefois, cet impact négatif pourrait être important. La Société ne peut actuellement prévoir l'ampleur et la gravité des éventuelles perturbations de ses activités. Toute mesure restrictive prolongée mise en place afin de contenir l'épidémie dans toute autre juridiction où la Société opère ou détient des actifs, pourrait avoir un effet négatif important sur les résultats financiers et/ou opérationnels de la Société.

Supremex surveille activement la situation et réagira à mesure que l'impact de la pandémie de la COVID-19 évoluera, ce qui dépendra d'un certain nombre de facteurs, notamment l'évolution du virus et les mesures prises par le gouvernement, dont aucun ne peut être prédit avec certitude.

La pandémie de la COVID-19 pourrait également avoir pour effet d'accroître d'autres risques et incertitudes divulgués et décrits dans la section « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la Société, datée du 30 mars 2020. On peut s'attendre à ce que les effets négatifs de la COVID-19 sur l'entreprise s'intensifient au fur et à mesure que la pandémie et les mesures d'intervention connexes se prolongeront.

Informations prospectives

Le présent communiqué contient des informations prospectives au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables, notamment des énoncés concernant, sans s'y limiter, le BAIIA, le BAIIA ajusté et le rendement futur de Supremex et des énoncés semblables ou de l'information 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, attentes et 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 communiqué. Ces hypothèses, attentes et estimations sont abordées tout au long du rapport de gestion pour le trimestre se terminant le 30 juin 2020. 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 : crise sanitaire mondiale, les cycles économiques, la diminution de la consommation d'enveloppes, l'augmentation de la concurrence, 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 de

fonds, les risques de crédit liés aux créances clients, la fluctuation des taux d'intérêt, le risque potentiel de litige, les contributions aux régimes d'avantages sociaux des employés, la cyber-sécurité et la protection de données, aucune garantie de payer des dividendes et les paiements en espèces antérieurs. En outre, les risques et 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 potentielles, 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 incertitudes sont abordés tout au long du rapport de gestion pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019 et dans la notice annuelle de la Société datée du 30 mars 2020, notamment à la rubrique « Facteurs de risque » de ces deux documents. Par conséquent, la Société ne peut garantir que les énoncés prospectifs ou les informations prospectives se concrétiseront. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment 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 pour toute autre raison.

Mesures non conformes aux IFRS : Définition du BAIIA et du BAIIA 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, les dépenses pour rémunération éventuelle liée à certains regroupements d'entreprises, les frais de démarrage d'une nouvelle installation, l'ajustement de valeur des stocks acquis et les pertes (gains) sur disposition d'immobilisations corporelles et d'actifs au titre de droits d'utilisation. Supremex est d'avis que le BAIIA et le BAIIA 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 par rapport à l'année précédente.

Le BAIIA et le BAIIA 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 et le BAIIA ajusté peuvent ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres entités. Les investisseurs sont avisés que le BAIIA et le BAIIA 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 et six mois closes le 30 juin 2020 et 2019

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.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux		30 juin 2020	31 décembre 2019
[Non audités]	Notes	\$	\$
ACTIFS	6		
Actif courant			
Trésorerie		4 370 826	2 222 889
Créances clients		23 306 886	22 340 239
Impôts sur le résultat à recevoir		716 135	1 742 610
Stocks	5	23 817 112	21 080 346
Frais payés d'avance et autres		2 177 683	1 667 542
Total de l'actif courant		54 388 642	49 053 626
Immobilisations corporelles		40 385 941	37 274 148
Actifs au titre de droits d'utilisation		23 298 214	23 333 921
Actif au titre des prestations de retraite constituées		534 707	7 270 807
Immobilisations incorporelles		27 592 628	16 421 864
Goodwill		49 203 579	46 155 723
Autre actif à long terme		—	138 809
Total de l'actif		195 403 711	179 648 898
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passif courant			
Dettes fournisseurs et charges à payer		18 130 629	15 470 329
Dividende à payer	8	—	1 828 481
Provisions		—	7 821
Portion courante de la facilité de crédit garantie	6	3 500 000	3 500 000
Portion courante des obligations locatives		5 084 235	4 106 902
Total du passif courant		26 714 864	24 913 533
Facilité de crédit garantie	6	67 602 653	49 972 422
Passif d'impôt différé		7 155 354	8 187 623
Obligations locatives		19 143 109	19 891 021
Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		217 600	211 200
Total du passif		120 833 580	103 175 799
Capitaux propres			
Capital-actions	7	9 601 576	9 601 576
Surplus d'apport	7	277 348 798	277 348 798
Déficit		(213 004 130)	(210 653 168)
Écart de change		623 887	175 893
Total des capitaux propres		74 570 131	76 473 099
Total du passif et des capitaux propres		195 403 711	179 648 898

Évènement postérieur (note 10)

Voir les notes afférentes

Au nom du conseil d'administration :

Par : signé (Robert B. Johnston)

Administrateur

Par : signé (Steven P. Richardson)

Administrateur

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES RÉSULTATS

[Non audités]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
		2020 \$	2019 \$	2020 \$	2019 \$
Produits des activités ordinaires		47 662 153	47 642 867	100 078 086	97 297 498
Charges opérationnelles	5	34 698 992	34 905 631	74 109 586	72 089 114
Frais de vente et d'administration		6 067 843	5 961 611	11 387 514	11 955 878
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items		6 895 318	6 775 625	14 580 986	13 252 506
Amortissement des immobilisations corporelles		1 315 614	1 282 318	2 504 232	2 691 119
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation		1 382 356	1 169 198	2 651 459	2 342 515
Amortissement des immobilisations incorporelles		880 726	544 281	1 588 790	1 090 494
Perte à la cession d'immobilisations corporelles		—	137 961	—	174 441
Résultat d'exploitation		3 316 622	3 641 867	7 836 505	6 953 937
Frais de financement, net	6	883 147	942 319	1 759 683	1 775 262
Résultat avant impôts sur le résultat		2 433 475	2 699 548	6 076 822	5 178 675
Impôts sur le résultat		568 740	884 086	1 624 097	1 555 659
Résultat net		1 864 735	1 815 462	4 452 725	3 623 016
Résultat net de base et dilué par action		0,0663	0,0643	0,1583	0,1282
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		28 130 469	28 253 047	28 130 469	28 266 456

Voir les notes afférentes

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL

Voir les notes afférentes

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
[Non audités]	\$	\$	\$	\$
Résultat net	1 864 735	1 815 462	4 452 725	3 623 016
Autres éléments du résultat global				
<i>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
Écarts de change comptabilisés	(689 546)	(295 912)	447 994	(615 359)
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	(689 546)	(295 912)	447 994	(615 359)
<i>Items qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
Pertes actuarielles constatées sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 940 557 \$ et 1 742 155 \$ (2019 – recouvrement de 726 666 \$ et 763 955 \$)	(2 683 343)	(2 078 734)	(4 970 245)	(2 184 745)
Pertes actuarielles constatées sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 4 698 \$ et 1 739 \$ (2019 – recouvrement de 1 606 \$ et 4 104 \$)	(13 402)	(4 594)	(4 961)	(11 696)
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	(2 696 745)	(2 083 328)	(4 975 206)	(2 196 441)
Autres éléments du résultat global	(3 386 291)	(2 379 240)	(4 527 212)	(2 811 800)
Total du résultat global	(1 521 556)	(563 778)	(74 487)	811 216

Voir les notes afférentes

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les périodes de six mois closes le 30 juin
[Non audités]

	Capital-actions \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Écart de change \$	Total des capitaux propres \$
Au 31 décembre 2018	9 652 774	277 722 233	(212 589 405)	875 692	75 661 294
Résultat net	—	—	3 623 016	—	3 623 016
Autres éléments du résultat global	—	—	(2 196 441)	(615 359)	(2 811 800)
Total du résultat global	—	—	1 426 575	(615 359)	811 216
Dividendes déclarés (note 8)	—	—	(3 667 870)	—	(3 667 870)
Actions rachetées et annulées (note 7)	(42 311)	(314 314)	—	—	(356 625)
Au 30 juin 2019	9 610 463	277 407 919	(214 830 700)	260 333	72 448 015
Au 31 décembre 2019	9 601 576	277 348 798	(210 653 168)	175 893	76 473 099
Résultat net	—	—	4 452 725	—	4 452 725
Autres éléments du résultat global	—	—	(4 975 206)	447 994	(4 527 212)
Total du résultat global	—	—	(522 481)	447 994	(74 487)
Dividendes déclarés (note 8)	—	—	(1 828 481)	—	(1 828 481)
Actions rachetées et annulées (note 7)	—	—	—	—	—
Au 30 juin 2020	9 601 576	277 348 798	(213 004 130)	623 887	74 570 131

Voir les notes afférentes

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE

[Non audités]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
		2020 \$	2019 \$	2020 \$	2019 \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					
Résultat net		1 864 735	1 815 462	4 452 725	3 623 016
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie					
Amortissement des immobilisations corporelles		1 315 614	1 282 318	2 504 232	2 691 119
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation		1 382 356	1 169 198	2 651 459	2 342 515
Amortissement des immobilisations incorporelles		880 726	544 281	1 588 790	1 090 494
Amortissement des frais de financement reportés	6	29 451	119 503	55 152	136 660
Perte à la cession d'immobilisations corporelles		—	137 961	—	174 441
(Recouvrement) charge d'impôt différé		(60 945)	(707 604)	687 302	(884 851)
Variation des avantages sociaux		976	17 600	6 000	35 200
		5 412 913	4 378 719	11 945 660	9 208 594
Variation du fonds de roulement					
Variation des créances clients		5 691 009	2 375 739	4 402 307	4 886 767
Variation des impôts sur le résultat à recevoir		740 493	521 608	1 026 475	127 962
Variation des stocks		1 424 479	(993 658)	1 197 847	(2 066 158)
Variation des frais payés d'avance		(201 933)	(212 891)	(414 216)	(375 976)
Variation des dettes fournisseurs et charges à payer		(2 336 623)	(991 452)	684 394	(3 321 291)
Variation des provisions		—	(115 692)	(7 821)	(472 783)
Variation des avantages sociaux		8 400	13 800	17 400	29 000
Flux de trésorerie des activités d'exploitation, montant net		10 738 738	4 976 173	18 852 046	8 016 115
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					
Acquisition d'entreprise, net de la trésorerie acquise	4	—	—	(27 400 000)	—
Acquisition d'immobilisations corporelles		(211 859)	(2 244 933)	(725 351)	(3 650 713)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(105 984)	(46 736)	(231 333)	(91 176)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		—	377 156	—	385 182
Flux de trésorerie d'investissement, montant net		(317 843)	(1 914 513)	(28 356 684)	(3 356 707)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					
(Remboursement) augmentation de la facilité de crédit garantie		(4 766 608)	21 898	17 597 579	1 598 668
Remboursement des obligations locatives		(1 245 290)	(978 163)	(2 393 151)	(1 955 466)
Dividendes payés	8	(1 828 481)	(1 837 697)	(3 656 962)	(3 675 927)
Frais de financement engagés		(22 500)	(397 490)	(22,500)	(397 490)
Rachat d'actions pour annulation	7	—	(330 101)	—	(356 625)
Variation des autres actifs à long terme		58 871	82 847	143 224	164 604
Flux de trésorerie de financement, montant net		(7 804 008)	(3 438 706)	11 668 190	(4 622 236)
Variation nette de la trésorerie		2 616 887	(377 046)	2 163 552	37 172
Variation nette liée à la conversion de devises		(317 886)	(100 788)	(15 615)	(201 716)
Trésorerie au début de la période		2 071 825	622 231	2 222 889	308 941
Trésorerie à la fin de la période		4 370 826	144 397	4 370 826	144 397
Informations additionnelles ⁽¹⁾					
Intérêts payés		865 057	892 074	1 822 146	1 632 545
Intérêts reçus		4 930	3 515	7 205	17 033
Impôts sur le résultat payés		1 504	881 582	1 504	2 442 995
Impôts sur le résultat reçus		101 625	—	101 625	308 360

⁽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 tableaux des flux de trésorerie consolidés.

Voir les notes afférentes

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2020 et 2019

[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 et de produits spécialisés en plein essor. Les produits des activités ordinaires de Supremex sont soumis 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 revenus 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 revenus 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 revenus provenant des produits d'emballages et des produits spécialisés n'ont que peu ou pas d'effet saisonnier sur les revenus totaux de Supremex.

Par conséquent, les produits des activités ordinaires et le rendement financier de Supremex pour un trimestre donné ne sont pas nécessairement révélateurs des produits des activités ordinaires 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 2019, 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 2019.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 12 août 2020 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

30 juin 2020 et 2019

[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 produits des activités ordinaires, 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 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 2019.

Cependant, ces domaines d'estimations comptables critiques ont été affectés par l'écllosion du coronavirus, plus précisément identifié comme la COVID-19, caractérisé comme une pandémie mondiale en mars 2020. Les incertitudes entourant la pandémie de la COVID-19 ont nécessité le recours à des jugements et à des estimations qui n'ont eu aucune incidence importante pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2020. 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 la dépréciation du goodwill.

Créances clients et risque de crédit : Le risque de crédit 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 augmente le risque pour certains de ses clients que la direction surveille. Le risque de crédit lié aux créances clients est atténué par des activités de surveillance établies qui ont été rigoureusement suivies à la lumière de l'environnement actuel, une absence de concentration de la clientèle et une clientèle diversifiée de la Société œuvrant dans des secteurs différents. Au 30 juin 2020, la Société n'avait pas décelé de tendance négative importante dans ses recouvrements de créances clients.

Inventaires : 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 pour la période de trois mois se terminant le 30 juin 2020, en raison de la fermeture de nombreux services non essentiels et de la réouverture progressive d'entreprises. 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.

Dépréciation du goodwill et des actifs incorporels : Le test de dépréciation du goodwill au 31 décembre 2019 était sensible aux hypothèses de la Société. La COVID-19 est un événement déclencheur pour une évaluation intermédiaire du goodwill et des actifs incorporels spécifiquement pour les unités génératrices de trésorerie ("UGT") de l'enveloppe et de l'emballage. Une évaluation de la valeur recouvrable des UGT de la Société par rapport à leur valeur comptable a été réalisée sur la base de projections des flux de trésorerie actualisées à la lumière de la pandémie actuelle de la COVID-19. Les flux de trésorerie sont les meilleures projections de la direction basées sur les conditions actuelles et prévues du marché sur une période de quatre ans. Toutefois, ces projections sont intrinsèquement incertaines en raison de l'évolution de l'impact de la pandémie de la COVID-19. Il est possible qu'une sous-performance à long terme de ces projections se produise. La pandémie de la COVID-19 et son impact sur l'économie évoluent constamment de manière imprévisible et présentent de nombreuses variables et contingences à modéliser. Au cours des périodes

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2020 et 2019

[Non audités]

futures, les effets de la pandémie pourraient avoir des impacts importants sur les niveaux de revenus anticipés de la Société et la valeur recouvrable des UGT.

Risque de liquidité : La Société gère le risque de liquidité en maintenant des soldes de trésorerie adéquats et en utilisant de manière appropriée la facilité de crédit garantie de la Société. La Société examine continuellement les flux de trésorerie réels et prévus pour s'assurer qu'elle dispose d'une capacité de crédit adéquate et examine son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt. En réponse à la pandémie de la COVID-19, la Société a mis à jour ses prévisions de flux de trésorerie pour les douze prochains mois et a pris les mesures suivantes pour soutenir sa position de liquidité et préserver sa trésorerie :

- La Société a négocié et obtenu un ratio dette / BAIIA plus favorable pour le deuxième et le troisième trimestre de l'exercice 2020.
- Le 14 mai 2020, le Conseil d'administration de la Société a annoncé la suspension du dividende trimestriel jusqu'à nouvel ordre.
- La Société est constamment à la recherche d'opportunités de réduction des coûts et gèrera sa capacité à répondre aux fluctuations de la demande ainsi qu'à des réductions sur le lieu de travail si nécessaire.

4. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

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.

Cette acquisition s'harmonise avec la stratégie de la Société visant à optimiser les coûts d'exploitation, à améliorer la capacité de génération de flux de trésorerie et à fournir la capacité et les moyens nécessaires pour soutenir notre stratégie de croissance de l'enveloppe aux États-Unis.

La répartition préliminaire du prix d'achat a été révisée au 30 juin 2020. Les ajustements sont principalement liés à la réévaluation des éléments du fonds de roulement et du goodwill. Le tableau suivant présente un sommaire des ajustements de la juste valeur estimative des actifs acquis et passifs pris en charge à la date d'acquisition.

Ce prix d'achat reflète la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs assumés à la date d'acquisition, selon la méthode d'acquisition et se présente comme suit :

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2020 et 2019

[Non audités]

	Répartition du prix d'achat initial \$	Ajustements \$	Répartition du prix d'achat ajusté \$
Actifs nets acquis			
Créances clients	5 444 478	(75 524)	5 368 954
Stocks	4 220 612	(285 999)	3 934 613
Frais payés d'avance et autres	99 301	(6 610)	92 691
Total de l'actif courant	9 764 391	(368 133)	9 396 258
Immobilisations corporelles	4 708 815	—	4 708 815
Actifs au titre de droits d'utilisation	1 958 645	—	1 958 645
Logiciel	53 000	—	53 000
Relations clients	12 400 000	—	12 400 000
Goodwill	2 298 036	519 797	2 817 833
Total de l'actif	31 182 887	151 664	31 334 551
Dettes fournisseurs et charges à payer	1 824 242	151 664	1 975 906
Obligations locatives	1 958 645	—	1 958 645
Actifs nets acquis	27 400 000	—	27 400 000
Trésorerie, nette de la trésorerie acquise	27 400 000	—	27 400 000
Coût d'acquisition passé en charges			108 981

L'état consolidé des résultats de la Société pour la période de six mois se terminant le 30 juin 2020 inclut les produits des activités de 9 416 382 \$ d'Enveloppe Royal depuis la date d'acquisition. La juste valeur des créances clients acquises de 5 368 954 \$, dont aucun montant n'était considéré irrécouvrable à la date d'acquisition, est incluse dans les actifs courants dans la comptabilisation du regroupement d'entreprise.

La Société finalisera la répartition du prix d'achat au cours des trimestres à venir dès qu'elle aura recueilli toutes les informations importantes disponibles et jugées nécessaires pour finaliser l'évaluation de la juste valeur du fonds de roulement, des machines et équipements et des actifs incorporels, y compris les relations clients et le goodwill.

Si l'acquisition avait eu lieu le 1er janvier 2020, les produits des activités ordinaires d'Enveloppe Royal pour la période de six mois auraient été d'environ 13 700 000 \$. La Société n'a pas divulgué de bénéfice pro forma consolidé, incluant l'acquisition d'Enveloppe Royal, comme si la date d'acquisition avait eu lieu le 1er janvier 2020, ou pour la période à compter de la date d'acquisition, car il est impossible de le faire étant donné que les activités de l'entreprise acquise ont été rapidement intégrées dans les opérations de la Société après l'acquisition.

Le montant de goodwill déductible à des fins fiscales s'élève à 2 817 833 \$. Le goodwill relié à l'acquisition est composé de la croissance attendue et des synergies opérationnelles.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2020 et 2019

[Non audités]

5. STOCKS

	30 juin 2020 \$	31 décembre 2019 \$
Matières premières	7 948 298	6 942 380
Produits en cours	732 830	678 784
Produits finis	15 135 984	13 459 182
	23 817 112	21 080 346

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 des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2020 est de 35 554 826 \$ et 75 431 067 \$ respectivement (2019 – 35 551 913 \$ et 73 384 634 \$ respectivement).

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 de dollars [80 millions de dollars au 31 décembre 2019] et d'une facilité d'emprunt à terme de 31,5 millions de dollars [33,3 millions de dollars au 31 décembre 2019]. 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 dollars. La disponibilité de la facilité de crédit est variable et dépend du respect de certaines clauses restrictives financières. Au 30 juin 2020, la facilité de crédit s'élevait à 71,4 millions de dollars. 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 %.

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 30 juin 2020, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives et avait une capacité d'emprunt supplémentaire de 20,7 millions de dollars tout en respectant ces clauses restrictives. À la suite des récents développements découlant de la pandémie de la COVID-19, Supremex a évalué sa situation financière et de liquidité et prévoit respecter ses clauses restrictives financières au cours de l'exercice 2020.

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

	30 juin 2020 \$	31 décembre 2019 \$
Facilité de crédit renouvelable	39 912 681	20 565 102
Facilité d'emprunt à terme	31 500 000	33 250 000
Moins : Frais de financement reportés, montant net	(310 028)	(342 680)
	71 102 653	53 472 422
Portion courante	(3 500 000)	(3 500 000)
Portion à long terme de la facilité de crédit garantie	67 602 653	49 972 422

Au 30 juin 2020, la Société avait des lettres de crédit pour un total de 10 000 \$ (10 000 \$ au 31 décembre 2019).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2020 et 2019

[Non audités]

Au 30 juin 2020, le taux d'intérêt variable effectif sur la facilité de crédit garantie était de 3,07 % (3,52 % au 31 décembre 2019).

Les frais de financement sont comme suit :

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la facilité de crédit garantie	634 500	569 827	1 261 196	1 125 247
Intérêts sur les obligations locatives	276 771	295 142	556 958	601 776
Revenus d'intérêts sur les obligations au titre des prestations constituées	(54 600)	(39 900)	(109 200)	(79 800)
Autres revenus d'intérêts	(2 975)	(2 253)	(4 423)	(8 621)
Amortissement des frais de financement reportés	29 451	119 503	55 152	136 660
	883 147	942 319	1 759 683	1 775 262

7. CAPITAL-ACTIONS

La variation du capital-actions est comme suit :

	Nombre d'actions ordinaires	Capital- actions \$
Solde, au 31 décembre 2018	28 280 469	9 652 774
Rachat d'actions pour annulation	(123 962)	(42 311)
Solde, au 30 juin 2019	28 156 507	9 610 463
Solde, au 31 décembre 2019	28 130 469	9 601 576
Rachat d'actions pour annulation	—	—
Solde, au 30 juin 2020	28 130 469	9 601 576

Conformément à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités ("OPR") qui a débuté le 8 août 2018 et s'est terminée le 7 août 2019, la Société a racheté 115 762 et 123 962 actions ordinaires pour annulation pour une contrepartie de 330 101 \$ et 356 625 \$ respectivement, au cours des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2019. L'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne d'un montant de 290 589 \$ et 314 314 \$, respectivement, a été comptabilisé en réduction du surplus d'apport.

Régime d'unités d'actions différées (UAD)

Le passif attribuable au régime de 286 028 \$ (au 31 décembre 2019 – 504 428 \$) est présenté dans les *Dettes fournisseurs et charges à payer*.

Le revenu de rémunération relative aux UAD pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2020 se sont élevées à 59 664 \$ et 218 400 \$ respectivement (2019 – revenu de 47 432 \$ et dépense de 124 990 \$) et sont présentées dans les frais de vente et d'administration.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2020 et 2019

[Non audités]

8. DIVIDENDES

Les dividendes déclarés du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 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	1 828 481
Total				1 828 481

Les dividendes déclarés du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
20 février 2019	29 mars 2019	12 avril 2019	0,065	1 837 697
7 mai 2019	28 juin 2019	16 juillet 2019	0,065	1 830 173
Total				3 667 870

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.

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 2019, établis conformément aux « IFRS ».

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2020 et 2019

[Non audités]

Pour les périodes de trois mois closes le 30 juin,

	2020 \$			2019 \$		
	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total
Produits des activités ordinaires	32 750 733	14 911 420	47 662 153	33 946 633	13 696 234	47 642 867
Charges d'exploitation	23 189 647	11 575 103	34 764 750	24 789 215	10 384 465	35 173 680
Frais de vente et d'administration	3 834 174	1 346 925	5 181 099	3 911 576	1 325 165	5 236 741
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items, charges corporatives non allouées et autres⁽¹⁾	5 726 912	1 989 392	7 716 304	5 245 842	1 986 604	7 232 446
Charges corporatives non allouées et autres			820 986			456 821
Amortissement des immobilisations corporelles			1 315 614			1 282 318
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation			1 382 356			1 169 198
Amortissement des immobilisations incorporelles			880 726			544 281
Perte à la cession d'immobilisations corporelles			—			137 961
Frais de financement, net			883 147			942 319
Résultat avant impôts sur le résultat			2 433 475			2 699 548

⁽¹⁾ Le chef de la direction utilise le résultat d'exploitation avant amortissement et autres items, charges corporatives non allouées et autres comme mesure de rendement financier pour évaluer la performance de chaque secteur d'activités de la Société.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2020 et 2019

[Non audités]

Pour les périodes de six mois closes le 30 juin,

	2020 \$			2019 \$		
	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total
Produits des activités ordinaires	71 899 323	28 178 763	100 078 086	69 448 285	27 849 213	97 297 498
Charges d'exploitation	51 290 172	22 386 021	73 676 193	50 681 265	21 846 219	72 527 484
Frais de vente et d'administration	7 940 097	2 496 097	10 436 194	7 384 431	2 760 110	10 144 541
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items, charges corporatives non allouées et autres⁽¹⁾	12 669 054	3 296 645	15 965 699	11 382 589	3 242 884	14 625 473
Charges corporatives non allouées et autres			1 384 713			1 372 967
Amortissement des immobilisations corporelles			2 504 232			2 691 119
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation			2 651 459			2 342 515
Amortissement des immobilisations incorporelles			1 588 790			1 090 494
Perte à la cession d'immobilisations corporelles			—			174 441
Frais de financement, net			1 759 683			1 775 262
Résultat avant impôts sur le résultat			6 076 822			5 178 675

(1) Le chef de la direction utilise le résultat d'exploitation avant amortissement et autres items, charges corporatives non allouées et autres comme mesure de rendement financier pour évaluer la performance de chaque secteur d'activités de la Société.

Les actifs non courants de la Société totalisaient 125 214 263 \$ au Canada et 15 800 806 \$ aux États-Unis au 30 juin 2020 (114 529 278 \$ et 16 065 994 \$ au 31 décembre 2019, respectivement). Les produits des activités ordinaires de la Société se sont élevés à 31 426 791 \$ et 67 261 284 \$ au Canada et 16 235 362 \$ et 32 816 802 \$ aux États-Unis pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2020, selon l'emplacement des clients (2019 – 33 216 558 \$ et 67 004 373 \$ au Canada et 14 426 309 \$ et 30 293 125 \$ aux États-Unis).

Pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2020, les produits des activités ordinaires de la Société provenant de la vente d'enveloppes se sont élevés à 32 750 733 \$ et 71 899 323 \$ et ceux provenant de la vente de produits d'emballage et de produits spécialisés se sont élevés à 14 911 420 \$ et 28 178 763 \$, selon la classification des produits (2019 – 33 946 633 \$ et 69 448 285 \$ provenant de la vente d'enveloppes et 13 696 234 \$ et 27 849 213 \$ provenant de la vente de produits d'emballage et de produits spécialisés).

10. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR

Le 13 août 2020, la Société a annoncé avoir eu l'approbation de la TSX à racheter aux fins d'annulation par voie d'OPR jusqu'à 1 406 523 de ses actions ordinaires, représentant environ 5,0 % de ses 28 130 469 actions ordinaires émises et en circulation au 12 août 2020, et ce, pour une période de douze mois qui débutera le 17 août 2020.