



RAPPORT DE GESTION SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS CLOSÉS LE 30 JUIN 2021

Le rapport de gestion sur la situation financière et les résultats d'exploitation de Supremex inc. (« Supremex » ou la « Société ») qui suit, daté du 11 août 2021 doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes afférentes pour les périodes de trois et six mois closés le 30 juin 2021. Ces états financiers consolidés de la Société ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, Information financière intermédiaire (« IAS 34 »). Par conséquent, certaines informations et divulgations ont été omises ou condensées. Les conventions comptables sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020. L'exercice de la Société se termine le 31 décembre. La monnaie fonctionnelle des états financiers de la Société est le dollar canadien. Les montants par action sont calculés à l'aide du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour les périodes de trois et six mois closés le 30 juin 2021. Les états financiers consolidés pour les périodes de trois et six mois closés le 30 juin 2021 n'ont pas fait l'objet ni d'un audit, ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société.

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

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

Survol

Supremex est un chef de file nord-américain dans la fabrication et la distribution d'enveloppes ainsi qu'un fournisseur de solutions d'emballage en plein essor. Supremex compte 11 installations manufacturières réparties dans quatre provinces au Canada et trois installations manufacturières aux États-Unis, et emploie environ 845 personnes. Avec une présence grandissante, Supremex peut fabriquer et distribuer efficacement des produits d'enveloppe et d'emballage qui répondent aux exigences de grandes sociétés nationales et multinationales, de distributeurs, d'organismes publics, de PME et de fournisseurs de solutions.

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

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

Faits saillants du rendement financier du deuxième trimestre et événements récents

- Ventes totales en hausse de 8,7 % atteignant 51,8 millions \$, comparativement aux ventes de 47,7 millions \$ enregistrées au deuxième trimestre de 2020.
- Ventes tirées du secteur de l'enveloppe en hausse de 7,6 %, atteignant 35,2 millions \$, comparativement aux ventes du deuxième trimestre de 2020, qui atteignaient 32,8 millions \$.
- Ventes tirées du secteur des produits de l'emballage et des produits spécialisés en hausse de 11,1 %, atteignant 16,6 millions \$, comparativement aux ventes de 14,9 millions \$ enregistrés au deuxième trimestre de 2020.
- BAIIA³ en hausse de 24,1 %, atteignant 8,6 millions \$, comparativement au BAIIA de 6,9 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2020. La marge de BAIIA s'établissait à 16,5 %, en hausse comparativement à 14,5 %.
- Résultat net de 3,4 millions \$ (ou 0,12 \$ par action), en hausse comparativement au résultat net de 1,9 millions \$ (ou 0,07 \$ par action) enregistré au cours du deuxième trimestre de 2020.
- Comptabilisation d'une subvention de 0,8 million \$ du programme de Subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC »).
- Rachat de 488 100 actions de la Société pour une contrepartie totale de 1,1 million en vertu du programme d'offre publique de rachat (« OPR ») dans le cours normal des activités.
- Mary Chronopoulos a été nommée au poste de chef de la direction financière et de secrétaire corporatif de la Société; sa nomination a pris effet le 31 mai 2021.

AFFECTATION DES CAPITAUX

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

Au cours du deuxième trimestre de 2021, la Société a acheté 488 100 actions ordinaires, aux fins d'annulation en vertu de l'OPR, pour une contrepartie totale de 1 106 683 \$. Durant la période de six mois de 2021, la Société a racheté 710 000 actions ordinaires pour une contrepartie totale de 1 580 570 \$. Après la fin de la période, 128 100 actions supplémentaires ont été achetées pour annulation pour une contrepartie totale de 301 820 \$.

La Société prévoit renouveler son offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités, qui arrivera à échéance le 16 août 2021.

CORPORATIF

Nomination d'un chef de la direction financière

Mary Chronopoulos a été nommée au poste de chef de la direction financière et de secrétaire corporatif de Supremex; sa nomination a pris effet le 31 mai 2021. Mme Chronopoulos est une dirigeante financière hautement accomplie qui compte plus de vingt ans d'expérience dans le domaine de la finance auprès de grandes sociétés des secteurs privé et public. Avant de se joindre à Supremex, elle était chef de la direction financière d'Énergir, une société diversifiée du secteur énergétique ayant des revenus de plus de 2,5 milliards de dollars. Mme Chronopoulos a aussi occupé divers postes de direction en finances auprès de plusieurs grandes entreprises de détail et d'importantes sociétés de biens emballés pour la vente au détail, y compris le Groupe BMR, le Groupe Aldo et Saputo. Mme Chronopoulos détient le titre de CPA, CMA et elle possède une maîtrise en administration des affaires de l'École de gestion John-Molson.

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

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

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

COVID-19

À titre de fournisseur d'enveloppes pour les entités gouvernementales, les institutions financières, les services publics et autres grandes organisations, et un fournisseur de solutions d'emballage aux entreprises essentielles opérant dans les industries pharmaceutique, alimentaire et du commerce électronique, Supremex a maintenu ses activités depuis le début de la pandémie de la COVID-19. La Société a rapidement mis en place un plan de continuité des activités qui comprend des mesures de sécurité améliorées pour ses employés et ses clients et diverses autres initiatives visant à préserver son bilan et ses flux de trésorerie, y compris la limitation des dépenses en capital et la suspension de son dividende trimestriel régulier depuis mai 2020.

Bien que Supremex ait connu un incident lié à la COVID-19 dans l'un de ses sites au début du mois de mai 2021, la production a été répartie et les stocks ont été transférés vers d'autres installations. La situation a depuis été réglée sans répercussions importantes pour la Société ou ses clients.

À la suite des améliorations récentes de la situation épidémiologique, les gouvernements fédéraux, provinciaux, d'États et locaux à travers l'Amérique du Nord ont commencé progressivement à lever les mesures de santé publique. Bien que ces récents événements soient très encourageants, l'incertitude demeure quant à la durée et à l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les activités de la Société et sur le contexte économique mondial. Par conséquent, certaines hypothèses et estimations pourraient entraîner des résultats qui nécessiteraient des ajustements importants à la valeur comptable de l'actif ou du passif concerné dans des périodes futures.

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

Principales informations financières consolidées

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

	Périodes de trois mois		Périodes de six mois	
	closes le 30 juin		closes le 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Ventes	51 801	47 662	105 404	100 078
Charges d'exploitation	36 692	34 699	74 206	74 109
Frais de vente et d'administration	6 552	6 068	13 252	11 388
Résultat d'exploitation avant amortissement	8 557	6 895	17 946	14 581
Amortissement des immobilisations corporelles	1 356	1 315	2 721	2 504
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 205	1 382	2 382	2 651
Amortissement des immobilisations incorporelles	845	881	1 659	1 589
Résultat d'exploitation	5 151	3 317	11 184	7 837
Frais de financement nets	556	883	1 099	1 760
Résultat avant impôts sur le résultat	4 595	2 434	10 085	6 077
Impôts sur le résultat	1 206	569	2 593	1 624
Résultat net	3 389	1 865	7 492	4 453
Résultat net de base et dilué par action	0,12	0,07	0,27	0,16
Dividende déclaré par action	—	—	—	0,065

Rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Résultat net	3 389	1 865	7 492	4 453
Impôts sur le résultat	1 206	569	2 593	1 624
Frais de financement nets	556	883	1 099	1 760
Amortissement des immobilisations corporelles	1 356	1 315	2 721	2 504
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 205	1 382	2 382	2 651
Amortissement des immobilisations incorporelles	845	881	1 659	1 589
BAIIA⁽¹⁾	8 557	6 895	17 946	14 581
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprise	5	—	164	97
Ajustement de valeur sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	—	—	555
BAIIA ajusté⁽¹⁾	8 562	6 895	18 110	15 233
Marge du BAIIA ajusté (%)	16,5 %	14,5 %	17,2 %	15,2 %

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

Rapprochement du résultat net et du résultat net ajusté

(en millions de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Résultat net	3 389	1 865	7 492	4 453
Ajustements, nets d'impôt				
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprise	4	—	122	72
Ajustement de valeur sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	—	—	411
Résultat net ajusté⁽¹⁾	3 393	1 865	7 614	4 936

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

Information sur les ventes

(en millions de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Enveloppes au Canada	23,2 \$	22,2 \$	49,4 \$	48,4 \$
Variation de volume	-4,5 %	6,7 %	-1,4 %	7,6 %
Variation du prix de vente moyen	9,4 %	-10,7 %	3,4 %	-5,2 %
Variation totale	4,5 %	-4,7 %	1,9 %	2,1 %
Enveloppes aux États-Unis	12,0 \$	10,6 \$	24,1 \$	23,5 \$
Variation de volume	28,7 %	-3,5 %	11,8 %	5,9 %
Variation du prix de vente moyen (en CAD)	-11,3 %	2,6 %	-8,1 %	0,8 %
Variation totale	14,1 %	-1,0 %	2,8 %	6,7 %
Emballage et produits spécialisés				
Canada et États-Unis	16,6 \$	14,9 \$	31,9 \$	28,2 \$
Variation totale	11,1 %	8,9 %	13,2 %	1,2 %
Total des ventes	51,8 \$	47,7 \$	105,4 \$	100,1 \$
Variation des ventes	8,7 %	0,0 %	5,3 %	2,9 %

Information sectorielle

La Société exerce actuellement ses activités dans deux secteurs d'activité : la fabrication et la vente d'enveloppes ainsi que la fabrication et la vente de produits d'emballage et de produits spécialisés. Depuis quarante ans, Supremex a développé une expertise clé dans le domaine des substrats de papier et en conversion, pour devenir l'un des plus importants fabricants et distributeurs d'enveloppes en Amérique du Nord. En 2016, la Société a procédé à la mise en œuvre d'une stratégie de croissance et de diversification dans les produits d'emballage et des produits spécialisés.

Le secteur Enveloppe

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

Le secteur Emballage et produits spécialisés

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

Information sectorielle

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
Ventes par secteur				
Enveloppe	35 230	32 751	73 495	71 899
Emballage et produits spécialisés	16 571	14 911	31 909	28 179
Total des ventes	51 801	47 662	105 404	100 078
BAIIA ajusté par secteur⁽¹⁾				
Enveloppe	6 334	5 727	13 625	12 669
% des ventes du secteur	18,0 %	17,5 %	18,5 %	17,6 %
Emballage et produits spécialisés	2 399	1 989	4 864	3 296
% des ventes du secteur	14,5 %	13,3 %	15,2 %	11,7 %
Charges corporatives et autres charges non allouées	(171)	(821)	(379)	(732)
BAIIA ajusté total⁽¹⁾	8 562	6 895	18 110	15 233
% du total des ventes	16,5 %	14,5 %	17,2 %	15,2 %

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

Résultats d'exploitation

Période de trois mois close le 30 juin 2021 comparativement à la période de trois mois close le 30 juin 2020

Ventes

Les ventes totales pour la période de trois mois close le 30 juin 2021 se sont établies à 51,8 millions \$, une augmentation de 4,1 millions \$ ou 8,7 %, comparativement aux ventes du même trimestre de 2020.

Les ventes réalisées dans le secteur des enveloppes se sont établies à 35,2 millions \$, une augmentation de 7,6 % ou 2,4 million \$, comparativement aux ventes de 32,8 millions \$ enregistrées au même trimestre de 2020.

- Les ventes réalisées sur le marché canadien des enveloppes ont augmenté de 1,0 million \$, ou 4,5 %, pour s'établir à 23,2 millions \$. Les prix de vente moyens ont augmenté de 9,4 %, comparativement à ceux de la même période de l'exercice précédent, principalement en raison de l'augmentation des prix mise en place rapidement pour atténuer la hausse du coût des intrants due à l'inflation, et d'un changement dans le portefeuille de produits vendus. Cette hausse a cependant été atténuée en partie par une diminution du volume d'enveloppes de 4,5 % attribuable au déclin de longue durée qui affecte ce marché. Les derniers résultats publiés par la Société canadienne des postes font état d'une diminution de 6,9 % du volume de courrier commercial comparativement à l'exercice précédent⁴, en raison de la pandémie de COVID-19 et de l'utilisation croissante de solutions de rechange numériques par les entreprises.
- Les ventes tirées du marché américain des enveloppes se sont établies à 12,0 millions \$, une augmentation de 14,1 % ou 1,4 million \$, comparativement aux ventes du deuxième trimestre de 2020, qui atteignaient 10,6 millions \$. Le nombre d'unités vendues a augmenté de 28,7 %, une hausse attribuable aux efforts déployés par la Société pour accroître la pénétration du marché américain des enveloppes et à une reprise économique découlant de l'amélioration de la situation sanitaire liée à la COVID-19 au deuxième trimestre de 2021. Les prix de vente moyens en dollars canadiens ont diminué de 11,3 %, principalement en raison de l'incidence négative liée à la conversion de devises. À titre de référence, les derniers résultats publiés par le United States Postal Service font état d'une augmentation de 1,1 % du volume de courrier « First-Class Mail » au cours de leur troisième trimestre clos le 30 juin 2021⁵.

Les ventes réalisées dans le secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés se sont établies à 16,6 millions \$, une augmentation de 11,1 %, ou 1,7 million \$, comparativement aux ventes du même trimestre de 2020. Cette augmentation est principalement attribuable à l'apport généré par l'acquisition de Vista Graphic Communications, LLC (« Vista »), conclue le 8 mars 2021. Les ventes de produits d'emballage et de produits spécialisés représentaient 32,0 % des ventes de la Société pour le trimestre, soit une augmentation comparativement à 31,3 % 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 2021 étaient de 36,7 millions \$, comparativement à 34,7 millions \$ pour la même période en 2020, ce qui représente une augmentation de 2,0 millions \$ ou 5,7 %. Cette hausse, qui s'explique principalement par une augmentation du volume de ventes, attribuable en partie à l'acquisition de Vista, a été atténuée par la mise en place du plan d'optimisation des coûts de la plateforme des enveloppes, qui a été amorcée à la fin de l'année 2020, et par des subventions de 0,6 million \$ provenant des programmes de Subvention salariale d'urgence du Canada (SSUC) et de Subvention d'urgence du Canada pour le loyer (« SUCL »). Exprimées en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation ont diminué et se sont établies à 70,8 %, comparativement à 72,8 % pour la même période en 2020. En excluant les subventions, les charges d'exploitation représentaient 72,0 % des ventes.

⁴ [Communiqué de presse du 21 mai 2021 de Postes Canada sur les résultats du premier trimestre de 2021.](#)

⁵ [Communiqué de presse du 6 août 2021 du U.S. Postal Service sur les résultats du troisième trimestre de 2021.](#)

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 6,6 millions \$ pour la période de trois mois close le 30 juin 2021, comparativement à 6,1 millions \$ pour la même période en 2020, soit une augmentation de 0,5 million \$ ou 8,0 %. Cette augmentation est en grande partie attribuable à l'acquisition de Vista, à un ajustement négatif de la valeur de marché des unités d'actions différées (UAD) enregistré au cours du trimestre et à une hausse des honoraires professionnels. Cette hausse a toutefois été atténuée par un gain sur la conversion de devises et par une subvention de 0,3 million \$ du programme de SSUC.

BAIIA⁶ et BAIIA ajusté⁶

Le BAIIA et le BAIIA ajusté se sont établis à 8,6 millions \$, ce qui représente des hausses respectives de 24,1 % et de 24,2 %, comparativement au BAIIA et au BAIIA ajusté du deuxième trimestre de 2020, qui se sont établis à 6,9 millions \$. Cette augmentation est attribuable à l'augmentation des volumes de ventes dans les deux secteurs d'activité, à des gains d'efficacité opérationnelle découlant du plan d'optimisation des coûts et à la comptabilisation de subventions de 0,9 million \$. La marge de BAIIA ajusté a augmenté pour s'établir à 16,5 % des ventes, comparativement à 14,5 % pour le même trimestre en 2020. En excluant la contribution des subventions, la marge de BAIIA ajusté s'établissait à 14,9 % des ventes au deuxième trimestre de 2021.

- Pour le secteur des enveloppes, le BAIIA ajusté s'est établi à 6,3 millions \$, soit une augmentation de 10,6 %, ou 0,6 million \$, comparativement à 5,7 millions \$ au deuxième trimestre de 2020. La rentabilité opérationnelle des activités canadiennes des produits d'enveloppe s'est améliorée en raison de l'augmentation du volume des ventes et des gains d'efficacité opérationnelle découlant de l'optimisation des coûts. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des enveloppes a atteint 18,0 %, en hausse comparativement à 17,5 % pour la même période en 2020.
- Pour le secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés, le BAIIA ajusté s'est établi à 2,4 millions \$, soit une augmentation de 20,6 %, ou 0,4 million \$, comparativement à 2,0 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2020, principalement en raison de l'apport généré par l'acquisition de Vista. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant des activités de produits d'emballage et de produits spécialisés a atteint 14,5 %, comparativement à 13,3 % pour la même période en 2020.
- Le solde de l'écart provient principalement de la contribution de la SSUC.

Amortissement

La charge d'amortissement totale pour la période de trois mois close le 30 juin 2021 s'est élevée à 3,4 millions \$, comparativement à 3,6 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2020.

Frais de financement nets

Les frais de financement nets pour la période de trois mois close le 30 juin 2021 se sont établis à 0,6 million \$, en baisse comparativement à 0,9 million \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent, en raison d'un plus faible niveau d'endettement et d'une diminution des taux d'intérêt.

Résultat avant impôts sur le résultat

À la suite des variations des ventes et des charges décrites précédemment, le résultat avant impôts sur le résultat s'est établi à 4,6 millions \$ pour la période de trois mois close le 30 juin 2021, comparativement à 2,4 millions \$ pour la même période en 2020.

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

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont atteint 1,2 million \$ pour la période de trois mois close le 30 juin 2021, comparativement à 0,6 million \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent, en raison d'une augmentation du résultat avant impôts sur le résultat.

Résultat net et résultat net ajusté⁷

Le résultat net et le résultat net ajusté pour la période de trois mois close le 30 juin 2021 ont atteint 3,4 millions \$ (ou 0,12 \$ par action), comparativement à un résultat net de 1,9 millions \$ (ou 0,07 \$ par action) pour la même période en 2020.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a diminué à 3,10 % au 30 juin 2021, comparativement à 3,25 % au 31 mars 2021. Cette diminution a été compensée par un rendement plus élevé que prévu des actifs, se traduisant en un gain actuariel net de 0,8 millions \$ au cours du deuxième trimestre de 2021.

Période de six mois close le 30 juin 2021 comparativement à la période de six mois close le 30 juin 2020

Ventes

Les ventes totales pour la période de six mois close le 30 juin 2021 se sont établies à 105,4 millions \$, une augmentation de 5,3 % comparativement à 100,1 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2020.

Les ventes réalisées dans le secteur des enveloppes se sont établies à 73,5 millions \$, une augmentation de 2,2 %, comparativement aux ventes de 71,9 millions \$ enregistrées à la même période de 2020.

- Les ventes tirées du marché canadien des enveloppes se sont établies à 49,4 millions \$, une augmentation de 1,0 million \$, ou 1,9 %, comparativement aux ventes enregistrées pour la période de six mois close le 30 juin 2020, qui atteignaient 48,4 millions \$. Les prix de vente moyens ont augmenté de 3,4 %, principalement en raison des augmentations de prix mises en place au cours du deuxième trimestre de 2021; cette hausse a été partiellement compensée par une baisse de volume de 1,4 % due au déclin de longue durée du marché des enveloppes, atténué par l'apport généré par l'acquisition d'Enveloppe Royal, conclue au cours du premier trimestre de 2020.
- Les ventes tirées du marché américain des enveloppes se sont établies à 24,1 millions \$, une augmentation de 2,8 %, ou 0,6 million \$, comparativement aux ventes enregistrées durant la même période en 2020, qui atteignaient 23,5 millions \$. Le nombre d'unités vendues a augmenté de 11,8 %, en raison des efforts déployés par la Société pour accroître la pénétration du marché américain des enveloppes et de la reprise économique découlant de l'amélioration de la situation sanitaire liée à la COVID-19 au deuxième trimestre. Cette augmentation a été atténuée par une baisse des prix de ventes moyens en dollars canadiens de 8,1 %, due principalement à une incidence négative liée à la conversion de devises.

Les ventes tirées du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés se sont établies à 31,9 millions \$, une augmentation de 3,7 millions \$, ou 13,2 %, comparativement aux ventes de la même période en 2020, qui atteignaient 28,2 millions \$. L'augmentation des ventes est attribuable à l'acquisition de Vista, conclue en mars 2021, ainsi qu'à l'augmentation des ventes d'emballages en carton plat et d'emballages destinés au commerce électronique.

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

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation pour la période de six mois close le 30 juin 2021 étaient de 74,2 millions \$, comparativement à 74,1 millions \$ pour la même période en 2020, ce qui représente une augmentation de 0,1 million \$, soit 0,1 %. L'augmentation des charges d'exploitation résulte de l'augmentation du volume de ventes, attribuable en partie à l'acquisition de Vista. Cette hausse a été atténuée par l'amélioration de l'efficacité de la division de carton plat, par la mise en place progressive du plan d'optimisation des coûts de la plateforme des enveloppes, amorcée à la fin de l'année 2020, par le contrôle rigoureux des charges d'exploitation pour atténuer les effets de la pandémie de COVID-19 et par la comptabilisation de subventions totalisant 1,1 million \$. Exprimées en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation ont diminué et se sont établies à 70,4 %, comparativement à 74,1 % pour la même période en 2020. En excluant les subventions, les charges d'exploitation représentaient 71,5 % des ventes.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 13,3 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2021, comparativement à 11,4 millions \$ pour la même période en 2020, ce qui représente une augmentation de 1,9 million \$ ou 16,4 %. Cette augmentation est en grande partie attribuable à une incidence négative liée à la conversion de devises, à l'acquisition de Vista, à un ajustement négatif de la valeur de marché des UAD et à une hausse des honoraires professionnels. Cette hausse a toutefois été atténuée par une subvention de 0,5 million \$ du programme de SSUC.

BAIIA⁸ et BAIIA ajusté⁸

Le BAIIA a augmenté de 23,1 % pour atteindre 17,9 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2021, comparativement à un BAIIA de 14,6 millions \$ pour la même période en 2020. Le BAIIA ajusté s'est établi à 18,1 millions \$, soit une augmentation de 18,9 %, comparativement à 15,2 millions \$ pour le premier semestre de l'exercice précédent, en raison d'une augmentation du volume de ventes dans les deux secteurs d'activité, des gains d'efficacité opérationnelle découlant de l'optimisation des coûts, des améliorations apportées aux activités de fabrication de boîtes pliantes et de la comptabilisation de subventions totalisant 1,6 million \$. La marge de BAIIA ajusté a augmenté pour s'établir à 17,2 % des ventes, comparativement à 15,2 % pour la même période en 2020. En excluant la contribution des subventions, la marge de BAIIA ajusté s'établissait à 15,7 % des ventes.

- Pour le secteur des enveloppes, le BAIIA ajusté s'est établi à 13,6 millions \$, soit une augmentation de 7,6 %, ou 0,9 million \$, comparativement à 12,7 millions \$ pour la même période en 2020. La rentabilité opérationnelle des activités canadiennes des produits d'enveloppe s'est améliorée en raison de l'augmentation du volume des ventes et des gains d'efficacité opérationnelle découlant de l'optimisation des coûts. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des enveloppes a atteint 18,5 %, en hausse comparativement à 17,6 % pour la même période en 2020.
- Pour le secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés, le BAIIA ajusté s'est établi à 4,9 millions \$, soit une augmentation de 47,5 %, ou 1,6 million \$, comparativement à 3,3 millions \$ pour la même période en 2020, principalement en raison des gains d'efficacité opérationnelle de la division de carton plat et de l'apport généré par l'acquisition de Vista. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés s'est établi à 15,2 %, en hausse comparativement à 11,7 % pour la même période en 2020, ce qui correspond à l'amélioration progressive de la marge constatée tout au long de l'exercice 2020 en raison des gains d'efficacité opérationnelle.
- Le solde de l'écart provient principalement de la contribution de la SSUC, qui a été contrebalancée par un écart de change défavorable au cours du premier semestre de 2021, comparativement à la même période en 2020.

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

Amortissement

La charge d'amortissement totale pour la période de six mois close le 30 juin 2021 s'est élevée à 6,8 millions \$, comparativement à 6,7 millions \$ pour la même période en 2020, en raison de l'acquisition de Vista.

Frais de financement nets

Les frais de financement nets pour la période de six mois close le 30 juin 2021 se sont établis à 1,1 million \$, en baisse comparativement à 1,8 million \$ pour la même période de l'exercice précédent, en raison d'un plus faible niveau d'endettement et d'une diminution des taux d'intérêt.

Résultat avant impôts sur le résultat

À la suite des variations des ventes et des charges décrites précédemment, le résultat avant impôts sur le résultat s'est établi à 10,1 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2021, comparativement à 6,1 millions \$ pour la même période en 2020.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont atteint 2,6 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2021, comparativement à 1,6 million \$ pour la même période de l'exercice précédent, en raison d'une augmentation du résultat avant impôts sur le résultat.

Résultat net et résultat net ajusté⁹

Le résultat net pour la période de six mois close le 30 juin 2021 a atteint 7,5 millions \$ (ou 0,27 \$ par action), comparativement à un résultat net de 4,5 millions \$ (ou 0,16 \$ par action) pour la même période en 2020. Le résultat net ajusté pour la période de six mois close le 30 juin 2021 a atteint 7,6 millions \$ (ou 0,27 \$ par action), comparativement à un résultat net ajusté de 4,9 millions \$ (ou 0,18 \$ par action) pour la même période en 2020.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a augmenté à 3,10 % au 30 juin 2021, comparativement à 2,50 % au 31 décembre 2020. Cette augmentation combinée à un rendement plus élevé que prévu des actifs, se traduisant en un gain actuariel net de 6,2 millions \$ au cours de la période de six mois close le 30 juin 2021.

Ventes géographiques et diversification des actifs

Au 30 juin 2021, les actifs non courants de la Société totalisaient 122,0 millions \$ au Canada et 21,4 millions \$ aux États-Unis, comparativement à 118,9 millions \$ au Canada et 14,4 millions \$ aux États-Unis en date du 31 décembre 2020.

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2021, les ventes de la Société se sont élevées à 32,9 millions \$ au Canada, une augmentation de 4,7 %, comparativement à 31,4 millions \$ pour la même période en 2020. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 18,9 millions \$, une augmentation de 16,3 %, comparativement à 16,2 millions \$ pour la même période en 2020.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2021, les ventes de la Société se sont élevées à 69,0 millions \$ au Canada, une augmentation de 2,5 %, comparativement à 67,3 millions \$ pour la même période en 2020. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 36,4 millions \$, une augmentation de 11,0 %, comparativement à 32,8 millions \$ pour la même période en 2020.

⁹ Se référer aux définitions du BAIIA, du BAIIA ajusté et du résultat net ajusté à la section Mesures non conformes aux IFRS.

Sommaire des résultats d'exploitation trimestriels de la Société pour les périodes du 1^{er} juillet 2019 au 30 juin 2021

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

	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019
Ventes								
Enveloppe	35 230	38 265	40 465	34 136	32 751	39 149	35 744	31 932
Emballage	16 571	15 338	14 171	15 754	14 911	13 267	13 444	13 252
Total des ventes	51 801	53 603	54 636	49 890	47 662	52 416	49 188	45 184
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	8 562	9 548	9 206	8 065	6 895	8 338	6 751	5 401
Résultat avant impôts sur le résultat	4 595	5 490	340	3 867	2 434	3 643	3 183	1 783
Résultat net	3 389	4 103	309	2 733	1 865	2 588	2 289	1 176
Résultat net par action	0,12	0,15	0,01	0,10	0,07	0,09	0,08	0,04
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	3 393	4 221	3 719	2 733	1 865	3 071	2 232	1 176
Résultat net ajusté ⁽¹⁾ par action	0,12	0,15	0,13	0,10	0,07	0,11	0,08	0,04

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

Saisonnalité

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

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

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

Situation financière et sources de financement

Faits saillants de la situation financière

(en milliers de dollars)

	30 juin 2021	31 décembre 2020
Fonds de roulement	24 782	20 937
Total de l'actif	198 922	186 551
Facilité de crédit garantie	53 975	56 750
Capitaux propres	90 629	78 961

L'augmentation du total des actifs au 30 juin 2021, comparativement au 31 décembre 2020, s'explique principalement par l'augmentation de 8,3 millions \$ de l'actif au titre des prestations de retraite constituées et par l'acquisition de Vista, conclue le 8 mars 2021 pour une contrepartie totale de 2,7 millions \$.

La dette nette totale était de 54,0 millions \$, en baisse par rapport à 56,8 millions \$ au début de l'exercice 2021, malgré le montant utilisé pour l'acquisition mentionné ci-dessus.

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	
	2021	2020	2021	2020
Activités d'exploitation	4 904	10 739	9 436	18 852
Activités d'investissement	(449)	(318)	(3 412)	(28 357)
Activités de financement	(3 225)	(7 804)	(6 596)	11 668
Variation nette liée à la conversion de devises	(121)	(318)	(210)	(15)
Variation nette de la trésorerie	1 109	2 299	(782)	2 148

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Des flux de trésorerie nets de 9,4 millions \$ ont été générés par les activités d'exploitation au cours de la période de six mois close le 30 juin 2021, comparativement à 18,9 millions \$ pour la même période en 2020. Cet écart est attribuable à une variation nette négative de la fluctuation des éléments du fonds de roulement.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 3,4 millions \$ au cours de la période de six mois close le 30 juin 2021, comparativement à 28,4 millions \$ pour la même période en 2020, cette somme ayant servi en grande partie à financer l'acquisition d'Enveloppe Royal, dont le coût était de 27,4 millions \$.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 6,6 millions \$ au cours de la période de six mois close le 30 juin 2021, comparativement aux flux de trésorerie de 11,7 millions \$ générés par les activités de financement au cours de la même période en 2020. L'écart résulte presque entièrement de l'augmentation de la facilité de crédit pour financer l'acquisition d'Enveloppe Royal, conclue le 18 février 2020.

Sommaire de la situation financière et des sources de financement

À la suite des améliorations récentes de la situation épidémiologique, les gouvernements fédéraux, provinciaux, d'États et locaux à travers l'Amérique du Nord ont commencé progressivement à lever les mesures de santé publique. Bien que ces récents événements soient très encourageants, l'incertitude demeure quant à la durée et à l'incidence de la pandémie de COVID-19 sur les activités de la Société et sur le contexte économique mondial.

Au deuxième trimestre de 2021, la Société a connu une reprise de la demande de la part de certains réseaux de revendeurs, qui avaient été plus touchés par la pandémie de COVID-19 et par les mesures de confinement en vigueur au cours des trimestres précédents. Toutefois, à l'heure actuelle, la Société n'est toujours pas en mesure d'estimer la durée et l'ampleur de la pandémie et des répercussions économiques qui s'ensuivront. Afin de continuer à atténuer tout effet persistant de la pandémie de COVID-19 sur les activités et les résultats financiers de la Société, la direction poursuit sa gestion rigoureuse des dépenses d'exploitation et du fonds de roulement. En plus de ces mesures visant à préserver ses liquidités et à réduire ses coûts, la Société a comptabilisé des subventions totalisant la somme de 1,6 million \$ provenant des programmes de SSUC et de SUCL au premier semestre 2021.

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 renouvelable de 80 millions \$ (80 millions \$ au 31 décembre 2020) et d'une facilité d'emprunt à terme de 28,0 millions \$ (29,8 millions \$ au 31 décembre 2020). Aucun remboursement de capital n'est requis sur la facilité de crédit 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 garantie est variable et dépend du respect de certaines clauses restrictives financières. Au 30 juin 2021, la portion utilisée de la facilité de crédit garantie s'élevait à 54,0 millions \$. Cette facilité porte intérêt à un taux variable fondé sur le taux préférentiel canadien, majoré d'une marge applicable se situant entre 0 % et 2,00 %, ou sur les taux des acceptations bancaires, majoré d'une marge applicable se situant entre 1,25 % et 3,25 %. L'entente relative à cette facilité de crédit garantie vient à échéance en mai 2023.

La facilité de crédit garantie est utilisée pour le fonds de roulement, les dépenses en capital, les acquisitions et d'autres fins générales de l'entreprise. Elle est garantie par une hypothèque et une sûreté réelle couvrant tous les actifs de la Société et de ses filiales et est soumise à certaines clauses restrictives, dont la Société est tenue, entre autres conditions, de respecter. Au 30 juin 2021, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives et avait une capacité d'emprunt supplémentaire de 44,7 millions \$, au-delà du montant utilisé, 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 2021.

Structure du capital

Au 11 août 2021, la Société avait 27 001 169 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 intérimaires sont établis;
- ii. Que l'information que la Société doit présenter dans ses documents annuels, ses documents intérimaires ou d'autres rapports déposés ou transmis en vertu de la législation en valeurs mobilières applicable est comptabilisée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par cette législation.

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

Il n'y a eu aucun changement au contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière au cours de la période débutant le 1^{er} janvier 2021 et ayant pris fin le 30 juin 2021, qui ait eu une incidence importante, ou qui soit raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante, sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.

Conformément aux dispositions du Règlement 52-109, Supremex a limité la portée de sa conception des contrôles et procédures de communication de l'information et des contrôles internes à Supremex afin d'exclure les contrôles, politiques et procédures d'une entreprise acquise au plus tard 365 jours avant le 30 juin 2021. La limitation de la portée est principalement attribuable au temps requis pour que la direction de Supremex évalue le CPCI et le CIIF d'une manière compatible avec les autres activités de Supremex.

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

Facteurs de risque

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

Informations prospectives

Le présent rapport de gestion contient des informations prospectives au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables, y compris, mais sans s'y limiter, des énoncés concernant le BAIIA, le BAIIA ajusté, le résultat net ajusté et le rendement futur de Supremex ainsi que des énoncés ou des informations semblables sur les circonstances, les attentes, le rendement et les résultats futurs prévus. Les informations prospectives peuvent contenir des expressions comme prévoir, présumer, croire, devoir, viser, avoir l'intention de, s'attendre à, pouvoir, entendre et chercher à, éventuellement employées au futur ou au conditionnel. Ces informations ont trait aux événements futurs ou au rendement futur et reflètent les hypothèses, les attentes et les estimations actuelles de la direction à propos de la croissance, des résultats d'exploitation, du rendement, des perspectives et des occasions futures de l'entreprise, de la conjoncture économique canadienne et de la capacité de l'entreprise d'attirer et de conserver des clients. L'information prospective est fondée sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction ainsi que sur l'information disponible pour Supremex à la date du présent rapport de gestion. Ces hypothèses, attentes et estimations sont abordées tout au long du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et dans la Notice annuelle de la Société datée du 31 mars 2021. Supremex met en garde contre le fait que ces hypothèses pourraient ne pas se réaliser et que les conditions économiques actuelles, y compris toute l'incertitude actuelle résultant de la crise sanitaire de la COVID-19 et de ses répercussions plus larges sur l'économie mondiale, rendent ces hypothèses, bien que jugées raisonnables au moment où elles ont été faites, sujettes à une plus grande incertitude.

Les informations prospectives sont assujetties à certains risques et à certaines incertitudes. Elles ne devraient pas être lues comme étant des garanties de résultats ou de rendement futurs et les résultats réels pourraient différer de manière importante des conclusions, des prévisions ou des projections énoncées dans ces informations prospectives. Ces risques et incertitudes comprennent, entre autres : la crise sanitaire mondiale, les cycles économiques, la diminution de la consommation d'enveloppes, l'augmentation de la concurrence, la croissance par acquisition, la dépendance sur le personnel clé, l'augmentation du coût des matières premières, la fluctuation des taux de change, les inquiétudes concernant la protection de l'environnement, la disponibilité

des fonds, les risques de crédit liés aux créances clients, la fluctuation des taux d'intérêt, le risque éventuel de litige, les contributions aux régimes d'avantages sociaux des employés, la cybersécurité et la protection des données et l'absence de garantie de verser des dividendes. En outre, les risques et les incertitudes découlant de la pandémie de la COVID-19 qui pourraient entraîner des résultats différents de ceux attendus comprennent, sans s'y limiter : les mesures gouvernementales éventuelles, les changements de comportement et de demande des consommateurs, les changements des exigences des clients, les perturbations des fournisseurs et de la chaîne d'approvisionnement de la Société, la disponibilité du personnel et l'incertitude quant à l'étendue et à la durée de la pandémie. Ces risques et ces incertitudes sont abordés tout au long du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 et, en particulier dans les « Facteurs de risque ». Par conséquent, la Société ne peut garantir que les énoncés prospectifs ou les informations prospectives se concrétiseront. Les lecteurs ne devraient pas se fier indument à ces informations prospectives, sauf s'ils sont tenus de le faire en vertu des lois applicables en matière de valeurs mobilières. La Société décline expressément toute intention ainsi que toute obligation de mettre à jour ou de réviser toute information prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'évènements futurs ou autrement.

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

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

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

Renseignements additionnels

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

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Supremex Inc.

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2021 et 2020

Tous les montants sont présentés en dollars canadiens

AVIS

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

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux		30 juin 2021	31 décembre 2020
[Non audités]	Notes	\$	\$
ACTIFS	6		
Actif courant			
Trésorerie		2 254 034	3 035 999
Créances clients		26 427 304	26 855 191
Impôts sur le résultat à recevoir		—	352 234
Stocks	5	24 933 560	21 738 367
Frais payés d'avance		1 873 633	1 315 580
Total de l'actif courant		55 488 531	53 297 371
Immobilisations corporelles		36 305 532	37 131 393
Actifs au titre de droits d'utilisation		21 236 780	18 120 369
Actif au titre des prestations de retraite constituées		12 752 100	4 449 600
Immobilisations incorporelles		23 829 384	24 446 150
Goodwill		49 309 587	49 105 826
Total de l'actif		198 921 914	186 550 709
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passif courant			
Comptes fournisseurs et charges à payer		18 887 122	22 418 282
Impôt sur le résultat à payer		2 319 264	—
Provisions		1 010 326	1 578 406
Portion courante des obligations locatives		4 385 574	4 863 402
Portion courante de la facilité de crédit garantie	6	3 500 000	3 500 000
Portion courante de la contrepartie conditionnelle à payer	4	603 895	—
Total du passif courant		30 706 181	32 360 090
Facilité de crédit garantie	6	50 217 243	52 942 668
Contrepartie conditionnelle à payer	4	157 368	—
Passif d'impôt différé		8 871 874	7 689 813
Obligations locatives		18 130 208	14 375 795
Autre obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		209 900	221 000
Total du passif		108 292 774	107 589 366
Capitaux propres			
Capital-actions	7	9 254 895	9 497 234
Surplus d'apport	7	275 690 855	277 029 086
Déficit		(193 338 383)	(207 071 737)
Écart de change		(978 227)	(493 240)
Total des capitaux propres		90 629 140	78 961 343
Total du passif et des capitaux propres		198 921 914	186 550 709

Voir les notes afférentes

Au nom du conseil d'administration :

Par signé (Robert B. Johnston)
Administrateur

Par : signé (Steve P. Richardson)
Administrateur

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES RÉSULTATS

[Non audités]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
		2021	2020	2021	2020
		\$	\$	\$	\$
Ventes		51 800 669	47 662 153	105 403 682	100 078 086
Charges d'exploitation	5	36 691 698	34 698 992	74 206 385	74 109 586
Frais de vente et d'administration		6 552 375	6 067 843	13 251 855	11 387 514
Résultat d'exploitation avant amortissement		8 556 596	6 895 318	17 945 442	14 580 986
Amortissement des immobilisations corporelles		1 356 082	1 315 614	2 720 576	2 504 232
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation		1 204 796	1 382 356	2 381 963	2 651 459
Amortissement des immobilisations incorporelles		844 712	880 726	1 659 485	1 588 790
Résultat d'exploitation		5 151 006	3 316 622	11 183 418	7 836 505
Frais de financement nets	6	555 675	883 147	1 098 543	1 759 683
Résultat avant impôts sur le résultat		4 595 331	2 433 475	10 084 875	6 076 822
Impôts sur le résultat		1 206 345	568 740	2 593 311	1 624 097
Résultat net		3 388 986	1 864 735	7 491 564	4 452 725
Résultat net de base et dilué par action		0,1236	0,0663	0,2716	0,1583
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		27 410 287	28 130 469	27 586 491	28 130 469

Voir les notes afférentes

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL

[Non audités]	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	3 388 986	1 864 735	7 491 564	4 452 725
Autres éléments du résultat global				
<i>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
Écarts de change comptabilisés	(273 089)	(689 546)	(484 987)	447 994
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	(273 089)	(689 546)	(484 987)	447 994
<i>Items qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
Gains (pertes) actuariels(les) constatés(es) sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'une charge d'impôts sur le résultat de 283 381 \$ et 2 178 262 \$ (2020 – recouvrement de 940 557 \$ et 1 742 155 \$)	838 719	(2 683 343)	6 233 638	(4 970 245)
Gains (pertes) actuariels(les) constatés(es) sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 713 \$ et d'une charge d'impôt de 2 848 \$ (2020 – recouvrement de 4 698 \$ et 1 739 \$)	(1 987)	(13 402)	8 152	(4 961)
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	836 732	(2 696 745)	6 241 790	(4 975 206)
Autres éléments du résultat global	563 643	(3 386 291)	5 756 803	(4 527 212)
Total du résultat global	3 952 629	(1 521 556)	13 248 367	(74 487)

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 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)
Au 30 juin 2020	9 601 576	277 348 798	(213 004 130)	623 887	74 570 131
Au 31 décembre 2020	9 497 234	277 029 086	(207 071 737)	(493 240)	78 961 343
Résultat net	—	—	7 491 564	—	7 491 564
Autres éléments du résultat global	—	—	6 241 790	(484 987)	5 756 803
Total du résultat global	—	—	13 733 354	(484 987)	13 248 367
Actions rachetées et annulées (note 7)	(242 339)	(1 338 231)	—	—	(1 580 570)
Au 30 juin 2021	9 254 895	275 690 855	(193 338 383)	(978 227)	90 629 140

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	
		2021 \$	2020 \$	2021 \$	2020 \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					
Résultat net		3 388 986	1 864 735	7 491 564	4 452 725
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie					
Amortissement des immobilisations corporelles		1 356 082	1 315 614	2 720 576	2 504 232
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation		1 204 796	1 382 356	2 381 963	2 651 459
Amortissement des immobilisations incorporelles		844 712	880 726	1 659 485	1 588 790
Amortissement des frais de financement reportés	6	42 262	29 451	90 419	55 152
Intérêts sur la contrepartie conditionnelle payable		4 797	—	4 963	—
(Recouvrement) charge d'impôt différé		(479 874)	(60 945)	(990 887)	687 302
Variation des avantages sociaux		81 000	976	112 200	6 000
		6 442 761	5 412 913	13 470 283	11 945 660
Variation du fonds de roulement					
Variation des créances clients		(747 668)	5 691 009	953 138	4 402 307
Variation des impôts sur le résultat à recevoir ou à payer		1 329 855	740 493	2 671 498	1 026 475
Variation des stocks		(685 351)	1 424 479	(2 688 549)	1 197 847
Variation des frais payés d'avance		(352 432)	(201 933)	(541 362)	(414 216)
Variation des comptes fournisseurs et charges à payer		(874 127)	(2 336 623)	(3 857 600)	684 394
Variation des provisions		(207 089)	—	(568 080)	(7 821)
Variation des avantages sociaux		(1 500)	8 400	(2 900)	17 400
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		4 904 449	10 738 738	9 436 428	18 852 046
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					
Acquisitions d'entreprise	4	—	—	(2 666 790)	(27 400 000)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(417 869)	(211 859)	(707 808)	(725 351)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(51 838)	(105 984)	(59 165)	(231 333)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		20 272	—	21 108	—
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement		(449 435)	(317 843)	(3 412 655)	(28 356 684)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					
Variation nette de la facilité de crédit renouvelable		(85 022)	(3 891 608)	(1 024 910)	19 347 579
Remboursement sur la facilité de crédit à terme		(875 000)	(875 000)	(1 750 000)	(1 750 000)
Remboursement de capital lié aux obligations locatives		(1 117 233)	(1 245 290)	(2 199 203)	(2 393 151)
Dividendes payés	8	—	(1 828 481)	—	(3 656 962)
Frais de financement engagés		(40 934)	(22 500)	(40 934)	(22 500)
Rachat d'actions pour annulation	7	(1 106 683)	—	(1 580 570)	—
Variation des autres actifs à long terme		—	58 871	—	143 224
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		(3 224 872)	(7 804 008)	(6 595 617)	11 668 190
Variation nette de la trésorerie au cours de la période		1 230 142	2 616 887	(571 844)	2 163 552
Variation nette liée à la conversion de devises		(121 623)	(317 886)	(210 121)	(15 615)
Trésorerie au début de la période		1 145 515	2 071 825	3 035 999	2 222 889
Trésorerie à la fin de la période		2 254 034	4 370 826	2 254 034	4 370 826
Informations additionnelles ⁽¹⁾					
Intérêts payés		546 292	865 057	1 052 588	1 822 146
Intérêts reçus		8 426	4 930	9 279	7 205
Impôts sur le résultat payés		565 113	1 504	1 142 747	1 504
Impôts sur le résultat reçus		252 090	101 625	273 372	101 625

⁽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 2021 et 2020

[Non audités]

1. INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

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

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

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

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

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Base de préparation

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

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 11 août 2021 et n'ont fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2021 et 2020

[Non audités]

3. JUGEMENT IMPORTANT ET PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

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

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

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

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

4. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Acquisition de 2021

Le 8 mars 2021, la Société a fait l'acquisition de la quasi-totalité des actifs de Vista Graphic Communications, LLC (« Vista »), pour une contrepartie en espèces de 2 666 790 \$ (2 100 000 \$ US). Vista est un fournisseur de services d'impression et d'emballages en carton plat établi à Indianapolis, en Indiana. En plus de la contrepartie payée, la Société a une contrepartie conditionnelle de 774 846 \$ (625 000 \$ US), payable au propriétaire précédent sous réserve de l'atteinte de certains objectifs financiers au cours des 24 mois suivant la date d'acquisition. Au 30 juin 2021, la juste valeur de la contrepartie conditionnelle à payer était de 761 263 \$.

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

L'état consolidé des résultats de la Société pour la période de six mois close le 30 juin 2021 inclut les ventes et le résultat net de 2 184 607 \$ et 97 333 \$ (après les frais d'acquisition de 123 623 \$, net d'impôts sur le revenu), respectivement, de Vista depuis la date d'acquisition. La juste valeur des créances clients acquises de 525 251 \$, dont aucun montant n'était considéré irrécouvrable à la date d'acquisition, est incluse dans le

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2021 et 2020

[Non audités]

tableau ci-dessous. Si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} janvier 2021, les ventes et le résultat net pour la période close le 30 juin 2021, auraient été d'environ 3 250 000 \$ et 335 000 \$, respectivement.

Le goodwill relié à l'acquisition est composé de la croissance attendue et des synergies opérationnelles et est affecté à l'unité génératrice de trésorerie Emballage. Le montant du goodwill déductible à des fins fiscales s'élève à 333 244 \$.

Acquisition de 2020

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

Répartition du prix d'achat

Au 30 juin 2021, la Société n'avait pas finalisé la répartition du prix d'achat liée à l'acquisition de Vista. La répartition préliminaire du prix d'achat qui reflète la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date d'acquisition, selon la méthode de l'acquisition, est la suivante, selon le tableau ci-dessous. La Société finalisera l'allocation au fur et à mesure qu'elle obtiendra de plus amples informations sur la juste valeur de certains actifs et passifs. La répartition du prix d'achat pour l'acquisition d'Enveloppe Royal est finale telle que présentée aux états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

	2021 Répartition préliminaire du prix d'achat Vista \$	2020 Répartition finale du prix d'achat Enveloppe Royal \$
Actifs nets acquis		
Créances clients	525 251	5 368 954
Stocks	506 644	3 934 613
Frais payés d'avance	18 920	92 691
Total de l'actif courant	1 050 815	9 396 258
Immobilisations corporelles	1 342 698	4 313 230
Actifs au titre de droits d'utilisation	3 253 620	1 958 645
Logiciel	—	53 000
Relations clients	1 041 318	12 400 000
Goodwill	333 244	3 213 418
Total de l'actif	7 021 695	31 334 551
Comptes fournisseurs et charges à payer	326 439	1 975 906
Obligations locatives	3 253 620	1 958 645
Actifs nets acquis	3 441 636	27 400 000
Moins: contrepartie conditionnelle à payer	774 846	—
Trésorerie	2 666 790	27 400 000
Frais d'acquisition passés en charges	164 831	154 084

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2021 et 2020

[Non audités]

5. STOCKS

	30 juin 2021	31 décembre 2020
	\$	\$
Matières premières	9 485 906	7 834 431
Produits en cours	1 180 897	832 245
Produits finis	14 266 757	13 071 691
	24 933 560	21 738 367

Le coût des stocks passé en charges et inclus dans les charges d'exploitation, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation affecté au coût des stocks, au cours des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2021 est de 36 907 895 \$ et 74 586 035 \$ respectivement (2020 – 35 554 826 \$ et 75 431 067 \$ respectivement).

6. FACILITÉ DE CRÉDIT GARANTIE

La Société dispose d'une facilité de crédit garantie composée d'une facilité de crédit renouvelable de 80 millions \$ (80 millions \$ au 31 décembre 2020) et d'une facilité d'emprunt à terme de 28,0 millions \$ (29,8 millions \$ au 31 décembre 2020). Aucun remboursement de capital n'est requis sur la facilité de crédit 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 garantie est variable et dépend du respect de certaines clauses restrictives financières. Au 30 juin 2021, la facilité de crédit garantie s'élevait à 54,0 millions \$. Cette facilité porte intérêt à un taux variable fondé sur le taux préférentiel canadien, majoré d'une marge applicable se situant entre 0% et 2,00 % ou sur les taux des acceptations bancaires, majoré d'une marge applicable se situant entre 1,25 % et 3,25 %. L'entente de cette facilité de crédit garantie arrive à échéance en mai 2023.

La facilité de crédit garantie est utilisée pour le fonds de roulement, les dépenses en capital, les acquisitions et d'autres fins générales de l'entreprise. Elle est garantie par une hypothèque et une sûreté réelle couvrant tous les actifs de la Société et de ses filiales et est soumise à certaines clauses restrictives, dont la Société est tenue, entre autres conditions, de respecter. Au 30 juin 2021, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives et avait une capacité d'emprunt supplémentaire de 44,7 millions \$ tout en respectant ces clauses restrictives.

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

	30 juin 2021	31 décembre 2020
	\$	\$
Facilité de crédit renouvelable	25 975 090	27 000 000
Facilité d'emprunt à terme	28 000 000	29 750 000
Moins : Frais de financement reportés, montant net	(257 847)	(307 332)
	53 717 243	56 442 668
Portion courante	(3 500 000)	(3 500 000)
Portion à long terme de la facilité de crédit garantie	50 217 243	52 942 668

Au 30 juin 2021, la Société avait des lettres de crédit pour un total de 10 000 \$ (10 000 \$ au 31 décembre 2020).

Au 30 juin 2021, le taux d'intérêt variable effectif sur la facilité de crédit garantie était de 2,03 % (1,99 % au 31 décembre 2020).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2021 et 2020

[Non audités]

Les frais de financement nets sont comme suit :

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la facilité de crédit garantie	314 221	634 500	627 670	1 261 196
Intérêts sur les obligations locatives	217 793	276 771	424 716	556 958
Revenus d'intérêts sur les obligations au titre des prestations constituées	(26 400)	(54 600)	(52 800)	(109 200)
Autres intérêts nets	7 799	(2 975)	8 538	(4 423)
Amortissement des frais de financement reportés	42 262	29 451	90 419	55 152
	555 675	883 147	1 098 543	1 759 683

7. CAPITAL-ACTIONS

La variation du capital-actions est comme suit :

	Nombre d'actions ordinaires	Capital- actions \$
Solde, au 31 décembre 2019 et au 30 juin 2020	28 130 469	9 601 576
Solde, au 31 décembre 2020	27 824 769	9 497 234
Rachat d'actions pour annulation	710 000	242 339
Solde, au 30 juin 2021	27 114 769	9 254 895

Conformément à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités ("OPR") qui a débuté le 17 août 2020 et se terminera le 16 août 2021, la Société a racheté 488 100 et 710 000 actions ordinaires aux fins d'annulation en contrepartie de 1 106 683 \$ et 1 580 570 \$, respectivement, au cours des périodes de trois mois et six mois closes le 30 juin 2021. L'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne d'un montant de 940 084 \$ et 1 338 231 \$ a été comptabilisé en réduction du surplus d'apport.

Régime d'unités d'actions différées (UAD)

Le passif attribuable résultant du régime d'UAD de 819 165 \$ (au 31 décembre 2020 – 571 641 \$) est présenté dans les *Comptes fournisseurs et charges à payer*.

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2021, un montant de 145 214 \$ (2020 – nul) de rémunération variable des hauts dirigeants a été alloué en UAD. Durant les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2021, la charge de rémunération relative aux UAD se sont élevées à 68 998 \$ et 102 310 \$, respectivement, (2020 – revenu de 59 664 \$ et 218 400 \$) et sont présentées dans les frais de vente et d'administration.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2021 et 2020

[Non audités]

8. DIVIDENDES

Aucuns dividendes n'ont été déclarés du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021.

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

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 2020, établis conformément aux « IFRS ».

Les tableaux suivants présentent le résultat d'exploitation sectoriel avant amortissement, autres items et charges corporatives non allouées et autres :

Pour les périodes de trois mois closes le 30 juin,

	2021 \$			2020 \$		
	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total
Ventes	35 230 119	16 570 550	51 800 669	32 750 733	14 911 420	47 662 153
Charges d'exploitation	24 893 498	12 216 998	37 110 496	23 189 647	11 575 103	34 764 750
Frais de vente et d'administration	4 002 168	1 954 590	5 956 758	3 834 174	1 346 925	5 181 099
Résultat d'exploitation avant éléments listés ci-dessous ⁽¹⁾	6 334 453	2 398 962	8 733 415	5 726 912	1 989 392	7 716 304
Charges corporatives non allouées, nettes de SSUC ⁽²⁾			176 819			820 986
Amortissement des immobilisations corporelles			1 356 082			1 315 614
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation			1 204 796			1 382 356
Amortissement des immobilisations incorporelles			844 712			880 726
Frais de financement nets			555 675			883 147
Résultat avant impôts sur le résultat			4 595 331			2 433 475

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2021 et 2020

[Non audités]

Pour les périodes de six mois closes le 30 juin,

	2021 \$			2020 \$		
	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total
Ventes	73 495 329	31 908 353	105 403 682	71 899 323	28 178 763	100 078 086
Charges d'exploitation	51 689 008	23 552 832	75 241 840	51 290 172	22 386 021	73 676 193
Frais de vente et d'administration	8 180 604	3 491 494	11 672 098	7 940 097	2 496 097	10 436 194
Résultat d'exploitation avant éléments listés ci-dessous ⁽¹⁾	13 625 717	4 864 027	18 489 744	12 669 054	3 296 645	15 965 699
Charges corporatives non allouées, nettes de SSUC ⁽²⁾			544 302			1 384 713
Amortissement des immobilisations corporelles			2 720 576			2 504 232
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation			2 381 963			2 651 459
Amortissement des immobilisations incorporelles			1 659 485			1 588 790
Frais de financement nets			1 098 543			1 759 683
Résultat avant impôts sur le résultat			10 084 875			6 076 822

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

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

Les actifs non courants de la Société totalisaient 122 017 120 \$ au Canada et 21 416 263 \$ aux États-Unis au 30 juin 2021 (118 877 556 \$ et 14 375 782 \$ au 31 décembre 2020, respectivement). Basées selon l'emplacement des clients, les ventes de la Société se sont élevées à 32 917 524 \$ et 68 974 419 \$ au Canada et 18 883 145 \$ et 36 429 263 \$ aux États-Unis pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2021 (2020 – 31 426 791 \$ et 67 261 284 \$ au Canada et 16 235 362 \$ et 32 816 802 \$ aux États-Unis).

L'aide gouvernementale est reconnue lorsqu'il existe une assurance raisonnable que l'aide sera reçue et que toutes les conditions afférentes seront respectées par la Société. Au cours des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2021, la Société a enregistré une subvention de 752 660 \$ et 1 348 501 \$, respectivement, dans le cadre du programme de subvention salariale d'urgence du Canada (SSUC). De ces montants, 509 626 \$ et 913 070 \$, respectivement, ont été imputés aux charges d'exploitation, tandis que 243 034 \$ et 435 431 \$ ont été imputés aux frais de vente et d'administration. Pour ces mêmes périodes, la Société a également enregistré une subvention de 104 982 \$ et 203 910 \$ dans le cadre de la subvention d'urgence du Canada pour le loyer (SUCL). Ces montants ont été imputés aux charges d'exploitation.