



RAPPORT DE GESTION SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS CLOSÉS LE 30 SEPTEMBRE 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 novembre 2020 doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes afférentes pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 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 fonctionnelle 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 neuf mois closes le 30 septembre 2020. Les états financiers consolidés pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 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 850 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, les

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

produits d'expédition Enviro-logiX² et Tyvek³ 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 troisième trimestre et évènement récent

- Ventes totales en hausse de 10,4 %, atteignant 49,9 millions \$, comparativement aux ventes de 45,2 millions \$ enregistrées au troisième trimestre de 2019.
- BAIIA⁴ en hausse de 49,3 %, atteignant 8,1 millions \$, soit une augmentation de 2,7 millions \$ comparativement au BAIIA de 5,4 millions \$ pour le troisième trimestre de 2019. Le BAIIA inclut une subvention de 0,9 million \$ du programme de Subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC »).
- Résultat net de 2,7 millions \$ (ou 0,10 \$ par action), en hausse comparativement au résultat net de 1,2 million \$ (ou 0,04 \$ par action) enregistré au troisième trimestre de 2019.
- Ventes tirées du secteur d'emballage et des produits spécialisés en hausse de 18,9 %, atteignant 15,8 millions \$, comparativement aux ventes de 13,3 millions \$ enregistrées au troisième trimestre de 2019.
- Ventes tirées du secteur des enveloppes en hausse de 6,9 %, atteignant 34,1 millions \$, comparativement aux ventes de 31,9 millions \$ enregistrées au troisième trimestre de 2019.
- Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation de 7,2 millions \$, en hausse comparativement aux flux de trésorerie nets de 3,7 millions \$ enregistrés au troisième trimestre de 2019.
- La TSX a approuvé le renouvellement du programme d'offre publique de rachat (« OPR ») de la Société dans le cours normal des activités, autorisant ainsi Supremex à racheter, aux fins d'annulation, jusqu'à 5,0 % de ses actions ordinaires émises et en circulation pour une période de douze mois. Au cours du troisième trimestre, la Société a racheté 152 900 actions en vertu de ce programme d'OPR, pour une contrepartie totale de 200 841 \$.

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

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

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 « Mesures non conformes aux IFRS ».

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

Principales informations financières consolidées

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

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Ventes	49 890	45 184	149 968	142 481
Charges opérationnelles	35 125	34 388	109 234	106 477
Frais de vente et d'administration	6 700	5 395	18 088	17 351
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items	8 065	5 401	22 646	18 653
Amortissement des immobilisations corporelles	1 243	1 046	3 747	3 737
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 379	1 182	4 030	3 525
Amortissement des immobilisations incorporelles	882	546	2 471	1 636
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	—	—	—	174
Résultat d'exploitation	4 561	2 627	12 398	9 581
Frais de financement nets	694	844	2 454	2 619
Résultat avant impôts sur le résultat	3 867	1 783	9 944	6 962
Impôts sur le résultat	1 134	607	2 758	2 163
Résultat net	2 733	1 176	7 186	4 799
Résultat net de base et dilué par action	0,10	0,04	0,26	0,17
Dividende déclaré par action	—	0,065	0,065	0,195

Rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Résultat net	2 733	1 176	7 186	4 799
Impôts sur le résultat	1 134	607	2 758	2 163
Frais de financement nets	694	844	2 454	2 619
Amortissement des immobilisations corporelles	1 243	1 046	3 747	3 737
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 379	1 182	4 030	3 525
Amortissement des immobilisations incorporelles	882	546	2 471	1 636
BAIIA⁽¹⁾	8 065	5 401	22 646	18 479
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	—	—	—	174
Ajustement de valeur sur stocks acquis	—	—	555	—
BAIIA ajusté⁽¹⁾	8 065	5 401	23 201	18 653
Marge du BAIIA ajusté (%)	16,2 %	12,0 %	15,5 %	13,1 %

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

Information sur les ventes

(en millions de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Enveloppes au Canada	21,7	20,3	70,1	67,8
Variation de volume	13,4 %	-14,0 %	9,4 %	-12,0 %
Variation du prix de vente moyen	-5,7 %	11,1 %	-5,4 %	11,5 %
Variation totale	6,9 %	-4,5 %	3,5 %	-1,9 %
Enveloppes aux États-Unis	12,4	11,6	35,9	33,6
Variation de volume	15,0 %	1,5 %	9,0 %	-1,0 %
Variation du prix de vente moyen (en CAD)	-7,1 %	4,5 %	-2,1 %	10,2 %
Variation totale	6,8 %	6,1 %	6,8 %	9,1 %
Emballage et produits spécialisés				
Canada et États-Unis	15,8	13,3	44,0	41,1
Variation totale	18,9 %	2,4 %	6,9 %	0,1 %
Total des ventes	49,9	45,2	150,0	142,5
Variation des ventes	10,4 %	0,1 %	5,3 %	1,1 %

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 ventes tirées des produits d'emballage et des produits spécialisés représentent aujourd'hui 31,6 % du total des ventes consolidées de la Société pour le troisième 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 produits 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 closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Ventes par secteur				
Enveloppe	34 136	31 932	106 035	101 380
Emballage et produits spécialisés	15 754	13 252	43 933	41 101
Total des ventes	49 890	45 184	149 968	142 481
BAIIA ajusté⁽¹⁾ par secteur				
Enveloppe	5 762	5 204	18 431	16 586
% des ventes du secteur Enveloppe	16,9 %	16,3 %	17,4 %	16,4 %
Emballage et produits spécialisés	2 919	597	6 215	3 840
% des ventes du secteur Emballage et produits spécialisés	18,5 %	4,5 %	14,1 %	9,3 %
Charges corporatives et autres charges non allouées	(616)	(400)	(1 445)	(1 773)
BAIIA ajusté⁽¹⁾ total	8 065	5 401	23 201	18 653
% du total des ventes	16,2 %	12,0 %	15,5 %	13,1 %

⁽¹⁾ Se reporter à la rubrique « 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 septembre 2020 comparativement à la période de trois mois close le 30 septembre 2019

Ventes

Les ventes totales pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020 se sont établies à 49,9 millions \$, une augmentation de 10,4 % comparativement aux ventes du troisième trimestre de 2019.

Les ventes tirées du secteur des enveloppes se sont établies à 34,1 millions \$, une augmentation de 6,9 % comparativement aux ventes de 31,9 millions \$ enregistrées au troisième trimestre de 2019.

- Les ventes tirées du marché canadien des enveloppes se sont établies à 21,7 millions \$, une augmentation de 1,4 million \$, ou 6,9 %, comparativement aux ventes du troisième trimestre de 2019, qui se chiffraient à 20,3 millions \$. L'augmentation de 13,4 % du volume d'enveloppes au Canada est principalement attribuable à l'acquisition d'Enveloppe Royal, qui a plus qu'atténué les effets du déclin de longue durée du marché des enveloppes, et l'impact de la pandémie de COVID-19 sur la demande d'enveloppes non essentielles. Les prix de vente moyens ont diminué de 5,7 % comparativement à ceux de la même période de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à un

changement dans le portefeuille de produits vendus durant la pandémie de COVID-19. Sur une base pro forma, les ventes combinées du troisième trimestre de 2019 de Supremex et d'Enveloppe Royal pré-acquisition étaient de 27,1 millions \$ comparativement à 21,7 millions \$ au troisième trimestre de 2020, soit une diminution de 20,0 %. Les derniers résultats publiés par la Société canadienne des postes font état d'une diminution de 14,7 % du volume de courrier commercial au cours du deuxième trimestre clos le 27 juin 2020⁵, en raison de la pandémie de COVID-19.

- Les ventes tirées du marché américain des enveloppes se sont établies à 12,4 millions \$, une augmentation de 0,8 million \$, ou 6,8 %, comparativement aux ventes du troisième trimestre de 2019, qui atteignaient 11,6 millions \$. Le nombre d'unités vendues a augmenté de 15,0 % en raison des gains de parts de marché et, dans une moindre mesure, de la demande liée à l'initiative de vote par correspondance en vue des élections américaines de 2020. Cependant, les prix de vente moyens ont connu une baisse de 7,1 %, principalement attribuable à un changement dans le portefeuille de produits vendus durant la pandémie de COVID-19. Les prix de vente moyens comprennent une variation favorable de 0,8 % liée à la conversion de devises. À titre de référence, les derniers résultats publiés par le United States Postal Service font état d'une diminution de 8,4 % du volume de courrier « First Class-Mail » au cours du troisième trimestre clos le 30 juin 2020⁶ en raison de la pandémie de COVID-19.

Les ventes tirées du secteur d'emballage et des produits spécialisés se sont établies à 15,8 millions \$, une augmentation de 2,5 millions \$, ou 18,9 %, comparativement aux ventes du même trimestre en 2019. La croissance des ventes dans ce secteur provient de l'offre d'emballages destinés au commerce électronique de la Société qui a obtenu de nouveaux clients en 2020. Les ventes tirées des produits d'emballage et des produits spécialisés représentaient 31,6 % des ventes de la Société pour le trimestre, soit une augmentation comparativement à 29,3 % pour la même période de l'exercice précédent.

Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020 étaient de 35,1 millions \$, comparativement à 34,4 millions \$ pour la même période en 2019, ce qui représente une hausse de 0,7 million \$, soit 2,1 %. Cette hausse, qui est principalement attribuable à la croissance du nombre d'unités liée à l'acquisition d'Enveloppe Royal, a été contrebalancée par des synergies et un contrôle rigoureux des charges opérationnelles pour gérer les effets de la pandémie de COVID-19, par les améliorations opérationnelles apportées à la division de carton plat et par une subvention de 0,6 million \$ du programme de SSUC. Exprimées en pourcentage des ventes, les charges opérationnelles ont diminué et se sont établies à 70,4 %, comparativement à 76,1 % pour la même période en 2019. En excluant la SSUC, les charges opérationnelles étaient de 71,6 %.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 6,7 millions \$ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 5,4 millions \$ pour la même période en 2019, soit une augmentation de 1,3 million \$. Cette augmentation est principalement attribuable à l'acquisition d'Enveloppe Royal et à une perte sur la conversion de devises par opposition au gain enregistré durant la même période en 2019. Toutefois, les synergies ainsi qu'un contrôle rigoureux des frais de vente et d'administration dans le contexte de la pandémie de COVID-19 et une subvention de 0,3 million \$ du programme de SSUC ont permis d'atténuer partiellement cette augmentation.

⁵ [Communiqué de presse du 21 août 2020 de Postes Canada sur les résultats du troisième trimestre de 2020.](#)

⁶ [Communiqué de presse du 7 août 2020 du U.S. Postal Service sur les résultats du troisième trimestre de 2020.](#)

BAIIA et BAIIA ajusté⁷

Le BAIIA et le BAIIA ajusté se sont établis à 8,1 millions \$ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 5,4 millions \$ pour la même période en 2019, soit une augmentation de 49,3 %. Cette augmentation est principalement attribuable à l'apport généré par l'acquisition d'Enveloppe Royal, à l'augmentation des ventes destinées au commerce électronique, à la croissance du secteur américain des enveloppes et à une subvention de 0,9 million \$ du programme de SSUC. La marge de BAIIA ajusté au troisième trimestre de 2020 a augmenté à 16,2 % des ventes, comparativement à 12,0 % pour la même période en 2019. En excluant la contribution de la SSUC, la marge de BAIIA ajusté s'est établie à 14,3 % des ventes.

- Pour le secteur des enveloppes, le BAIIA ajusté s'est établi à 5,8 millions \$, soit une augmentation de 0,6 million \$ comparativement à 5,2 millions \$ au troisième trimestre de 2019. La rentabilité opérationnelle des activités de l'enveloppe canadienne s'est améliorée en raison de l'acquisition d'Enveloppe Royal, conclue le 18 février 2020. En plus d'un volume de ventes plus élevé, cette acquisition a créé des synergies sur le plan de l'efficacité opérationnelle et de l'approvisionnement. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des enveloppes a atteint 16,9 %, en hausse comparativement à 16,3 % pour la même période en 2019.
- Pour le secteur d'emballage et des produits spécialisés, le BAIIA ajusté s'est établi à 2,9 millions \$, soit une augmentation de 2,3 millions \$ comparativement à 0,6 million \$ pour le troisième trimestre de 2019, principalement en raison de l'augmentation des ventes destinées au commerce électronique et des gains d'efficacité opérationnelle de la division de carton plat. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant des activités de produits d'emballage et de produits spécialisés a atteint 18,5 %, comparativement à 4,5 % pour la même période en 2019.
- Le solde de l'écart provient principalement d'un effet négatif sur la conversion de devises au cours du troisième trimestre par opposition au gain enregistré au cours de la même période en 2019 et d'une hausse des charges du siège social non allouées, qui a été atténuée par la contribution de la SSUC.

Amortissement

La charge d'amortissement totale pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020 s'est élevée à 3,5 millions \$, comparativement à 2,8 millions \$ pour la même période en 2019, en raison de l'acquisition d'Enveloppe Royal.

Frais de financement nets

Les frais de financement nets pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020 se sont établis à 0,7 million \$, soit une baisse comparativement à 0,8 million \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Résultat avant impôts sur le résultat

À la suite des variations des ventes et des charges opérationnelles décrites précédemment, le résultat avant impôts sur le résultat s'est établi à 3,9 millions \$ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 1,8 million \$ pour la même période en 2019.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont atteint 1,1 million \$ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020, 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.

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

Résultat net

Le résultat net pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020 a atteint 2,7 millions \$ (ou 0,10 \$ par action), comparativement à 1,2 million \$ (ou 0,04 \$ par action) pour le même trimestre en 2019.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées est demeuré stable, étant de 2,70 % au 30 septembre 2020 et au 30 juin 2020. Un rendement plus élevé que prévu des actifs a donné lieu à un gain actuariel net de 1,7 million \$ au cours du troisième trimestre de 2020.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2019

Ventes

Les ventes totales pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 se sont établies à 150,0 millions \$, une augmentation de 5,3 % comparativement à 142,5 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019.

Les ventes tirées du secteur des enveloppes se sont établies à 106,0 millions \$, soit une augmentation de 4,6 % comparativement aux ventes de la même période en 2019, qui atteignaient 101,4 millions \$.

- Les ventes tirées du marché canadien des enveloppes se sont établies à 70,1 millions \$, une augmentation de 2,3 millions \$, ou 3,5 %, comparativement aux ventes pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2019, qui atteignaient 67,8 millions \$. L'augmentation de 9,4 % du volume d'enveloppes est principalement attribuable à l'acquisition d'Enveloppe Royal, qui a plus qu'atténué les effets du déclin de longue durée du marché des enveloppes, et l'impact de la pandémie de COVID-19 sur la demande d'enveloppes non essentielles au cours des deuxième et troisième trimestres de 2020. Les prix de vente moyens ont diminué de 5,4 % comparativement à ceux de la même période de l'exercice précédent, en raison d'un changement dans le portefeuille de produits vendus durant la pandémie de COVID-19. Sur une base pro forma, les ventes combinées de 2019 de Supremex et d'Enveloppe Royal pré-acquisition étaient de 90,4 millions \$ comparativement à 70,1 millions \$ en 2020, soit une diminution de 22,4 %.
- Les ventes tirées du marché américain des enveloppes se sont établies à 35,9 millions \$, une augmentation de 2,3 millions \$, ou 6,8 %, comparativement aux ventes de la même période en 2019, qui atteignaient 33,6 millions \$. Cette augmentation résulte des gains de parts de marché et, dans une moindre mesure, de la demande liée à l'initiative de vote par correspondance en vue des élections américaines de 2020. Le nombre d'unités vendues a augmenté de 9,0 % alors que les prix de vente moyens ont connu une baisse de 2,1 %, principalement attribuable à un changement dans le portefeuille de produits vendus durant la pandémie de COVID-19. Les prix de vente moyens comprennent une variation favorable de 1,9 % liée à la conversion de devises.

Les ventes tirées du secteur d'emballage et des produits spécialisés se sont établies à 44,0 millions \$, une augmentation de 2,9 millions \$, ou 6,9 %, comparativement aux ventes de la même période en 2019, qui atteignaient 41,1 millions \$. La croissance des ventes de ce secteur découle de l'augmentation des ventes d'emballages destinées au commerce électronique durant les deuxième et troisième trimestres de 2020.

Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 étaient de 109,2 millions \$, comparativement à 106,5 millions \$ pour la même période en 2019, soit une hausse de 2,7 millions \$, ou 2,6 %. L'écart est attribuable dans une large mesure à la croissance du nombre d'unités liée à

l'acquisition d'Enveloppe Royal, contrebalancé en partie par des synergies et la mise en œuvre de mesures visant à réduire les coûts dans le contexte de la pandémie de COVID-19, par les améliorations opérationnelles apportées à la division de carton plat et par une subvention de 0,6 million \$ du programme de SSUC au cours du troisième trimestre de 2020. Exprimées en pourcentage des ventes, les charges opérationnelles ont diminué et se sont établies à 72,8 %, comparativement à 74,7 % pour la même période en 2019. En excluant la SSUC, les charges opérationnelles étaient de 73,3 %.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 18,1 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, soit une augmentation de 0,7 million \$ comparativement à 17,4 millions \$ pour la même période en 2019. L'écart est principalement attribuable à l'acquisition d'Enveloppe Royal au cours du premier trimestre de 2020, mais il a été contrebalancé en partie par la mise en œuvre de mesures visant à réduire les coûts dans le contexte de la pandémie de COVID-19, par un gain sur la conversion de devises par opposition à une perte enregistrée en 2019, par une subvention de 0,3 million \$ du programme de SSUC au cours du troisième trimestre de 2020 et par un ajustement positif de la valeur de marché des unités d'actions différées (UAD).

BAIIA et BAIIA ajusté⁸

Le BAIIA a augmenté de 22,5 %, ou 4,1 millions \$, atteignant 22,6 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à un BAIIA de 18,5 millions \$ pour la même période en 2019. Cette augmentation est principalement attribuable à l'acquisition d'Enveloppe Royal, à l'augmentation des ventes destinées au commerce électronique, à la croissance du secteur américain des enveloppes et à une subvention de 0,9 million \$ du programme de SSUC. Le BAIIA ajusté s'est établi à 23,2 millions \$, comparativement à 18,7 millions \$ pour les trois premiers trimestres de 2019. La marge de BAIIA ajusté représente 15,5 % des ventes, une augmentation comparativement à 13,1 % pour la même période en 2019. En excluant la contribution de la SSUC, la marge de BAIIA ajusté s'établissait à 14,9 % des ventes.

- Pour le secteur des enveloppes, le BAIIA ajusté s'est établi à 18,4 millions \$, soit une augmentation de 1,8 million \$ comparativement à 16,6 millions \$ durant la même période en 2019. La rentabilité opérationnelle des activités de l'enveloppe canadienne s'est améliorée en raison de l'acquisition d'Enveloppe Royal, conclue le 18 février 2020. Cette acquisition, en plus des ventes supplémentaires générées, a créé des synergies sur le plan de l'efficacité opérationnelle et de l'approvisionnement. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant des activités des produits d'enveloppe a atteint 17,4 %, une augmentation comparativement à 16,4 % pour la même période en 2019.
- Pour le secteur d'emballage et des produits spécialisés, le BAIIA ajusté s'est établi à 6,2 millions \$, soit une augmentation de 2,4 millions \$ comparativement à 3,8 millions \$ pour la même période en 2019, principalement en raison de l'augmentation des ventes destinées au commerce électronique au cours des deuxième et troisième trimestres de 2020 et des gains d'efficacité opérationnelle de la division de carton plat. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant des activités de produits d'emballage et de produits spécialisés a atteint 14,1 %, une augmentation comparativement à 9,3 % pour la même période en 2019.
- La variation des charges du siège social et des charges non allouées est attribuable à un gain sur la conversion de devises au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 par opposition à une perte enregistrée au cours de la même période en 2019, à la contribution du programme de SSUC au cours du troisième trimestre de 2020 et, dans une moindre mesure, à un ajustement positif de la valeur de marché des unités d'actions différées (UAD), qui ont été partiellement contrebalancés par une diminution des charges du siège social 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 totale pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 s'est élevée à 10,2 millions \$, comparativement à 8,9 millions \$ pour la même période en 2019, en raison de l'acquisition d'Enveloppe Royal.

Frais de financement nets

Les frais de financement nets pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 se sont établis à 2,5 millions \$, soit une baisse comparativement à 2,6 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent.

Résultat avant impôts sur le résultat

À la suite des variations des ventes et des charges opérationnelles décrites précédemment, le résultat avant impôts sur le résultat s'est établi à 9,9 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à un résultat avant impôts sur le résultat de 7,0 millions \$ pour la période correspondante en 2019.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont atteint 2,8 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, soit une hausse comparativement à 2,2 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent, en raison d'une augmentation du résultat avant impôts sur le résultat.

Résultat net

Le résultat net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020 a atteint 7,2 millions \$ (ou 0,26 \$ par action), comparativement à un résultat net de 4,8 millions \$ (ou 0,17 \$ par action) pour la même période en 2019.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a diminué pour passer à 2,70 % au 30 septembre 2020, comparativement à 3,10 % au 31 décembre 2019. Cette diminution a été atténuée en partie par un rendement plus élevé que prévu des actifs, se traduisant en une perte actuarielle nette de 3,3 millions \$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020.

Ventes géographiques et diversification des actifs

Au 30 septembre 2020, les actifs non courants de la Société totalisaient 125,1 millions \$ au Canada et 15,0 millions \$ aux États-Unis, comparativement à 114,5 millions \$ au Canada et à 16,1 millions \$ aux États-Unis au 31 décembre 2019.

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2020, les ventes de la Société se sont élevées à 32,1 millions \$ au Canada, une augmentation de 8,8 % comparativement à 29,5 millions \$ pour la même période en 2019. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 17,8 millions \$, une augmentation de 13,4 % comparativement à 15,7 millions \$ pour la même période en 2019.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, les ventes de la Société se sont élevées à 99,4 millions \$ au Canada, une augmentation de 3,0 % comparativement à 96,5 millions \$ pour la même période en 2019. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 50,6 millions \$, une augmentation de 10,1 % comparativement à 46,0 millions \$ pour la même période en 2019.

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

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

	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018
Ventes								
Enveloppe	34 136	32 751	39 149	35 744	31 932	33 945	35 502	38 332
Emballage	15 754	14 911	13 267	13 444	13 252	13 697	14 153	15 818
Total des ventes	49 890	47 662	52 416	49 188	45 184	47 642	49 655	54 150
BAlIA ajusté ^{(1) (2)}	8 065	6 895	8 241	6 695	5 401	6 775	6 477	8 148
Résultat (perte) avant								
impôts sur le résultat	3 867	2 434	3 643	3 183	1 783	2 699	2 480	(11 819)
Résultat net (perte nette)	2 733	1 865	2 588	2 289	1 176	1 815	1 808	(12 426)
Résultat net (perte nette) par action	0,10	0,07	0,09	0,08	0,04	0,06	0,06	(0,44)

(1) Se reporter à la définition du BAlIA ajusté dans la section « 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 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 (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'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 septembre 2020	31 décembre 2019
Fonds de roulement	27 608	24 140
Total de l'actif	196 279	179 649
Facilité de crédit garantie	67 172	53 815
Capitaux propres	78 408	76 473

L'augmentation du total des actifs au 30 septembre 2020, comparativement au 31 décembre 2019, s'explique principalement par l'acquisition de la quasi-totalité des actifs d'Enveloppe Royal, conclue le 18 février 2020 pour un prix d'achat total de 27,4 millions \$. Le montant tiré de la facilité de crédit garantie a augmenté de 13,4 millions \$, principalement en raison de l'augmentation des emprunts durant le premier trimestre de 2020 pour financer l'acquisition d'Enveloppe Royal, net des remboursements effectués au cours de la période.

Sommaire des flux de trésorerie

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
Activités d'exploitation	7 208	3 712	26 060	11 728
Activités d'investissement	(730)	(1 824)	(29 087)	(5 181)
Activités de financement	(5 782)	(2 131)	5 886	(6 753)
Variation nette liée à la conversion de devises	(162)	56	(177)	(146)
Variation nette de la trésorerie	534	(187)	2 682	(352)

Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Des flux de trésorerie nets de 26,1 millions \$ ont été générés par les activités d'exploitation au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 11,7 millions \$ pour la même période en 2019. Cette amélioration est principalement attribuable à la hausse du résultat net et à une variation nette positive de la fluctuation des éléments du fonds de roulement de 7,6 millions \$.

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité 29,1 millions \$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 5,2 millions \$ pour la même période en 2019. Cette augmentation s'explique principalement par l'acquisition d'Enveloppe Royal au premier trimestre de 2020 et par une diminution des dépenses en immobilisations durant la période de neuf mois close le 30 septembre 2020.

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

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont atteint 5,9 millions \$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, alors que les flux de trésorerie affectés aux activités de financement étaient de 6,8 millions \$ pour la même période en 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. 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 trimestre 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 septembre 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 septembre 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 sur le rendement de la Société.

Financement

La Société dispose d'une facilité de crédit garantie composée d'une facilité de crédit d'exploitation renouvelable de 80 millions \$ [80 millions \$ au 31 décembre 2019] et d'une facilité d'emprunt à terme de 30,6 millions \$ [33,3 millions \$ 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 septembre 2020, la facilité de crédit s'élevait à 67,2 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 %.

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 septembre 2020, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives et avait une capacité d'emprunt supplémentaire de 29,9 millions \$, 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 septembre 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 le renouvellement de son OPR suite à l'approbation de la TSX, à racheter aux fins d'annulation 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 sont 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.

Au cours du troisième trimestre de l'exercice 2020, la Société a racheté 152 900 actions ordinaires pour une contrepartie totale de 200 841 \$. En date du 11 novembre 2020, 85 900 actions supplémentaires ont été rachetées pour annulation.

Structure du capital

En date de ce rapport, la Société avait 27 915 669 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 2020 et ayant pris fin le 30 septembre 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 septembre 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 indemnisables 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 septembre 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 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 neuf mois closes le 30 septembre 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 septembre 2020	31 décembre 2019
[Non audités]	Notes	\$	\$
ACTIFS	6		
Actif courant			
Trésorerie		4 905 240	2 222 889
Créances clients		25 191 799	22 340 239
Impôts sur le résultat à recevoir		375 991	1 742 610
Stocks	5	23 881 344	21 080 346
Frais payés d'avance et autres		1 830 917	1 667 542
Total de l'actif courant		56 185 291	49 053 626
Immobilisations corporelles		39 256 043	37 274 148
Actifs au titre de droits d'utilisation		21 748 662	23 333 921
Actif au titre des prestations de retraite constituées		2 767 707	7 270 807
Immobilisations incorporelles		26 825 587	16 421 864
Goodwill		49 495 294	46 155 723
Autre actif à long terme		—	138 809
Total de l'actif		196 278 584	179 648 898
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passif courant			
Dettes fournisseurs et charges à payer		20 091 378	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		4 986 212	4 106 902
Total du passif courant		28 577 590	24 913 533
Facilité de crédit garantie	6	63 340 855	49 972 422
Passif d'impôt différé		7 952 919	8 187 623
Obligations locatives		17 781 577	19 891 021
Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		217 500	211 200
Total du passif		117 870 441	103 175 799
Capitaux propres			
Capital-actions	7	9 549 388	9 601 576
Surplus d'apport	7	277 200 145	277 348 798
Déficit		(208 613 829)	(210 653 168)
Écart de change		272 439	175 893
Total des capitaux propres		78 408 143	76 473 099
Total du passif et des capitaux propres		196 278 584	179 648 898

Voir les notes afférentes

Au nom du conseil d'administration :

Par:

Administrateur

Par:

Administrateur

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES RÉSULTATS

[Non audités]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
		2020 \$	2019 \$	2020 \$	2019 \$
Ventes		49 890 310	45 183 650	149 968 396	142 481 148
Charges opérationnelles	5	35 125 014	34 387 686	109 234 600	106 476 800
Frais de vente et d'administration		6 699 720	5 394 716	18 087 234	17 350 594
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items		8 065 576	5 401 248	22 646 562	18 653 754
Amortissement des immobilisations corporelles		1 243 145	1 045 805	3 747 377	3 736 924
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation		1 378 843	1 182 337	4 030 302	3 524 852
Amortissement des immobilisations incorporelles		882 136	546 315	2 470 926	1 636 809
(Gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles et d'actifs au titre de droits d'utilisation		—	(38)	—	174 403
Résultat d'exploitation		4 561 452	2 626 829	12 397 957	9 580 766
Frais de financement nets	6	694 283	843 786	2 453 966	2 619 048
Résultat avant impôts sur le résultat		3 867 169	1 783 043	9 943 991	6 961 718
Impôts sur le résultat		1 134 235	606 917	2 758 332	2 162 576
Résultat net		2 732 934	1 176 126	7 185 659	4 799 142
Résultat net de base et dilué par action		0,0973	0,0418	0,2556	0,1701
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		28 080 198	28 132 733	28 113 590	28 221 392

Voir les notes afférentes

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL

[Non audités]	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	2 732 934	1 176 126	7 185 659	4 799 142
Autres éléments du résultat global				
<i>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
Écarts de change comptabilisés	(351 448)	163 165	96 546	(452 194)
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	(351 448)	163 165	96 546	(452 194)
<i>Items qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
Gains (pertes) actuariel(le)s constaté(e)s sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'une charge d'impôts sur le résultat de 580 033 \$ et d'un recouvrement d'impôts de 1 162 122 \$ (2019 charge d'impôts – 377 917 \$ et recouvrement d'impôts de 386 139 \$)	1 657 367	1 077 884	(3 312 878)	(1 106 861)
Pertes actuarielles constatées sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 0 \$ et de 1 739 \$ (2019 recouvrement d'impôts – 0 \$ et 4 104 \$)	—	—	(4 961)	(11 696)
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	1 657 367	1 077 884	(3 317 839)	(1 118 557)
Autres éléments du résultat global	1 305 919	1 241 049	(3 221 293)	(1 570 751)
Total du résultat global	4 038 853	2 417 175	3 964 366	3 228 391

Voir les notes afférentes

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les périodes de neuf mois closes le 30 septembre
[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	—	—	4 799 142	—	4 799 142
Autres éléments du résultat global	—	—	(1 118 557)	(452 194)	(1 570 751)
Total du résultat global	—	—	3 680 585	(452 194)	3 228 391
Dividendes déclarés (note 8)	—	—	(5 496 351)	—	(5 496 351)
Actions rachetées et annulées (note 7)	(51 198)	(373 435)	—	—	(424 633)
Au 30 septembre 2019	9 601 576	277 348 798	(214 405 171)	423 498	72 968 701
Au 31 décembre 2019	9 601 576	277 348 798	(210 653 168)	175 893	76 473 099
Résultat net	—	—	7 185 659	—	7 185 659
Autres éléments du résultat global	—	—	(3 317 839)	96 546	(3 221 293)
Total du résultat global	—	—	3 867 820	96 546	3 964 366
Dividendes déclarés (note 8)	—	—	(1 828 481)	—	(1 828 481)
Actions rachetées et annulées (note 7)	(52 188)	(148 653)	—	—	(200 841)
Au 30 septembre 2020	9 549 388	277 200 145	(208 613 829)	272 439	78 408 143

Voir les notes afférentes

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORIE

[Non audités]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
		2020 \$	2019 \$	2020 \$	2019 \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					
Résultat net		2 732 934	1 176 126	7 185 659	4 799 142
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie					
Amortissement des immobilisations corporelles		1 243 145	1 045 805	3 747 377	3 736 924
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation		1 378 843	1 182 337	4 030 302	3 524 852
Amortissement des immobilisations incorporelles		882 136	546 315	2 470 926	1 636 809
Amortissement des frais de financement reportés	6	36 118	26 273	91 270	162 933
(Gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles et d'actifs au titre de droits d'utilisation		—	(38)	—	174 403
Charge (recouvrement) d'impôt différé		222 894	620 115	910 196	(264 736)
Variation des avantages sociaux		3 000	17 600	9 000	52 800
		6 499 070	4 614 533	18 444 730	13 823 127
Variation du fonds de roulement					
Variation des créances clients		(1 884 913)	(133 192)	2 517 394	4 753 575
Variation des impôts sur le résultat à recevoir		340 144	(1 344 479)	1 366 619	(1 216 517)
Variation des stocks		(64 232)	956 871	1 133 615	(1 109 287)
Variation des frais payés d'avance et autres		355 529	(2 298)	(58 687)	(378 274)
Variation des dettes fournisseurs et charges à payer		1 960 749	(967)	2 645 143	(3 322 258)
Variation des provisions		—	(389 714)	(7 821)	(862 497)
Variation des avantages sociaux		1 300	11 700	18 700	40 700
Flux de trésorerie des activités d'exploitation, montant net		7 207 647	3 712 454	26 059 693	11 728 569
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					
Acquisition d'entreprise, net de la trésorerie acquise	4	—	—	(27 400 000)	—
Acquisition d'immobilisations corporelles		(583 411)	(1 792 936)	(1 308 762)	(5 443 649)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(146 306)	(31 118)	(377 639)	(122 294)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		—	—	—	385 182
Flux de trésorerie d'investissement, montant net		(729 717)	(1 824 054)	(29 086 401)	(5 180 761)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					
(Remboursement) augmentation de la facilité de crédit garantie		(4 240 416)	697 121	13 357 163	2 295 789
Paiement des obligations locatives		(1 282 931)	(999 154)	(3 676 082)	(2 954 620)
Dividendes payés	8	—	(1 830 173)	(3 656 962)	(5 506 100)
Frais de financement engagés		(57 500)	(13 727)	(80 000)	(411 217)
Rachat d'actions pour annulation	7	(200 841)	(68 008)	(200 841)	(424 633)
Variation des autres actifs à long terme		—	82 049	143 224	246 653
Flux de trésorerie de financement, montant net		(5 781 688)	(2 131 892)	5 886 502	(6 754 128)
Variation nette de la trésorerie		696 242	(243 492)	2 859 794	(206 320)
Variation nette liée à la conversion de devises		(161 828)	56 040	(177 443)	(145 676)
Trésorerie au début de la période		4 370 826	144 397	2 222 889	308 941
Trésorerie (découvert bancaire) à la fin de la période		4 905 240	(43 055)	4 905 240	(43 055)
Informations additionnelles ⁽¹⁾					
Intérêts payés		696 035	843,955	2 518 181	2,476,500
Intérêts reçus		3 536	4 989	10 741	22 022
Impôts sur le résultat payés		387 429	1 652 554	388 933	4 095 549
Impôts sur le résultat reçus		—	335 478	101 625	643 838

(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 septembre 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 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 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 novembre 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 septembre 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 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 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 neuf mois se terminant le 30 septembre 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 septembre 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 principalement au niveau de la vente d'enveloppes au Canada. Présentement, 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 immobilisations incorporelles : 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 immobilisations incorporelles 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 futures,

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2020 et 2019

[Non audités]

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 Enveloppe 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 septembre 2020. Les ajustements sont principalement liés à la réévaluation des éléments du fonds de roulement, des immobilisations corporelles et du goodwill.

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 septembre 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	(395 585)	4 313 230
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	915 382	3 213 418
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			154 084

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 du quatrième trimestre puisqu'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 immobilisations incorporelles, y compris les relations clients et le goodwill.

La Société n'a pas divulgué les ventes provenant des opérations d'Enveloppe Royal ni le bénéfice pro forma consolidé, incluant l'acquisition d'Enveloppe Royal, comme si la date d'acquisition avait eu lieu le 1^{er} 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. La Société n'est plus en mesure de distinguer les ventes d'Enveloppe Royal depuis le 1^{er} juillet 2020 étant donné que celles-ci ont été entièrement intégrées aux opérations de Supremex à compter de cette date, tandis que les coûts et les frais ont été intégrés depuis la date d'acquisition.

Le montant de goodwill déductible à des fins fiscales s'élève à 3 213 418 \$. 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 septembre 2020 et 2019

[Non audités]

5. STOCKS

	30 septembre 2020 \$	31 décembre 2019 \$
Matières premières	8 424 806	6 942 380
Produits en cours	986 266	678 784
Produits finis	14 470 272	13 459 182
	23 881 344	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 neuf mois closes le 30 septembre 2020 sont de 35 055 176 \$ et 110 486 243 \$ respectivement (2019 – 34 863 367 \$ et 108 248 001 \$ 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 \$ [80 millions \$ au 31 décembre 2019] et d'une facilité d'emprunt à terme de 30,6 millions \$ [33,3 millions \$ 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 septembre 2020, la facilité de crédit s'élevait à 67,2 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 %.

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 septembre 2020, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives et avait une capacité d'emprunt supplémentaire de 29,9 millions \$ 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 septembre 2020 \$	31 décembre 2019 \$
Facilité de crédit d'exploitation renouvelable	36 547 265	20 565 102
Facilité d'emprunt à terme	30 625 000	33 250 000
Moins : Frais de financement reportés, montant net	(331 410)	(342 680)
	66 840 855	53 472 422
Tranche courante	(3 500 000)	(3 500 000)
Tranche non courante de la facilité de crédit garantie	63 340 855	49 972 422

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2020 et 2019

[Non audités]

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

Au 30 septembre 2020, le taux d'intérêt variable effectif sur la facilité de crédit garantie était de 2,30 % (3,52 % au 31 décembre 2019).

Les frais de financement nets sont comme suit :

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la facilité de crédit garantie	452 736	566 924	1 713 932	1 692 171
Intérêts sur les obligations locatives	263 202	291 132	820 160	892 908
Revenus d'intérêts sur les obligations au titre des prestations constituées	(54 600)	(39 900)	(163 800)	(119 700)
Autres revenus d'intérêts	(3 173)	(643)	(7 596)	(9 264)
Amortissement des frais de financement reportés	36 118	26 273	91 270	162 933
	694 283	843 786	2 453 966	2 619 048

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	(150 000)	(51 198)
Solde, au 30 septembre 2019	28 130 469	9 601 576
Solde, au 31 décembre 2019	28 130 469	9 601 576
Rachat d'actions pour annulation	(152 900)	(52 188)
Solde, au 30 septembre 2020	27 977 569	9 549 388

Le 13 août 2020, la Société a annoncé avoir eu l'approbation de la TSX à racheter aux fins d'annulation par voie de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités ("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.

Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2020, la Société a racheté 152 900 actions ordinaires pour annulation par voie d'OPR pour une contrepartie de 200 841 \$. L'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne d'un montant de 148 653 \$ a été comptabilisé en réduction du surplus d'apport (2019 – 26 038 et 150 000 actions ordinaires pour annulation pour une contrepartie de 59 121\$ et 373 435 \$, respectivement).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2020 et 2019

[Non audités]

Régime d'unités d'actions différées (UAD)

Le passif attribuable au régime de 329 211 \$ (au 31 décembre 2019 – 504 428 \$) est présenté dans les *Dettes fournisseurs et charges à payer*.

Les frais de rémunération (recouvrement) relatifs aux UAD pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2020 se sont élevés à 43 184 \$ et (175 216) \$ respectivement (2019 – recouvrement de 18 880 \$ et frais de 106 110 \$) et sont présentés dans les frais de vente et d'administration.

8. DIVIDENDES

Les dividendes déclarés du 1^{er} janvier 2020 au 30 septembre 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 septembre 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
1 août 2019	30 septembre 2019	16 octobre 2019	0,065	1 828 481
Total				5 496 351

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 et autres.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2020 et 2019

[Non audités]

Pour les périodes de trois mois closes le 30 septembre

	2020 \$			2019 \$		
	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total
Ventes	34 136 171	15 754 139	49 890 310	31 931 557	13 252 093	45 183 650
Charges d'exploitation	24 385 670	11 345 960	35 731 630	23 181 331	11 445 326	34 626 657
Frais de vente et d'administration	3 988 413	1 489 127	5 477 540	3 546 195	1 209 557	4 755 752
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items, charges corporatives non allouées et autres⁽¹⁾	5 762 088	2 919 052	8 681 140	5 204 031	597 210	5 801 241
Charges corporatives non allouées et autres			1 531 166			399 993
Aide gouvernementale			(915 602)			—
Amortissement des immobilisations corporelles			1 243 145			1 045 805
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation			1 378 843			1 182 337
Amortissement des immobilisations incorporelles			882 136			546 315
Gain à la cession d'immobilisations corporelles			—			(38)
Frais de financement, net			694 283			843 786
Résultat avant impôts sur le résultat			3 867 169			1 783 043

⁽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 septembre 2020 et 2019

[Non audités]

Pour les périodes de neuf mois closes le 30 septembre

	2020 \$			2019 \$		
	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total
Ventes	106 035 494	43 932 902	149 968 396	101 379 842	41 101 306	142 481 148
Charges d'exploitation	75 675 842	33 731 981	109 407 823	73 862 596	33 291 545	107 154 141
Frais de vente et d'administration	11 928 510	3 985 224	15 913 734	10 930 626	3 969 667	14 900 293
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items, charges corporatives non allouées et autres⁽¹⁾	18 431 142	6 215 697	24 646 839	16 586 620	3 840 094	20 426 714
Charges corporatives non allouées et autres			2 915 879			1 772 960
Aide gouvernementale			(915 602)			—
Amortissement des immobilisations corporelles			3 747 377			3 736 924
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation			4 030 302			3 524 852
Amortissement des immobilisations incorporelles			2 470 926			1 636 809
Perte à la cession d'immobilisations corporelles			—			174 403
Frais de financement, net			2 453 966			2 619 048
Résultat avant impôts sur le résultat			9 943 991			6 961 718

⁽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 125 087 945 \$ au Canada et 15 005 348 \$ aux États-Unis au 30 septembre 2020 (114 529 278 \$ et 16 065 994 \$ au 31 décembre 2019, respectivement). Les ventes de la Société se sont élevées à 32 076 948 \$ et 99 336 331 \$ au Canada et 17 813 362 \$ et 50 632 065 \$ aux États-Unis pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2020, selon l'emplacement des clients (2019 – 29 474 863 \$ et 96 479 236 \$ au Canada et 15 708 787 \$ et 46 001 912 \$ aux États-Unis).

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2020, les ventes de la Société provenant de la vente d'enveloppes se sont élevées à 34 136 171 \$ et 106 035 494 \$ et ceux provenant de la vente de produits d'emballage et de produits spécialisés se sont élevés à 15 754 139 \$ et 43 932 902 \$, selon la classification des produits (2019 – 31 931 557 \$ et 101 379 842 \$ provenant de la vente d'enveloppes et 13 252 093 \$ et 41 101 306 \$ provenant de la vente de produits d'emballage et de produits spécialisés).

L'aide gouvernementale, qui se rapporte principalement au programme de Subvention salariale d'urgence du Canada, est reconnue lorsqu'il existe une assurance raisonnable que l'aide sera reçue et que toutes les conditions ci-jointes seront respectées par la Société. L'aide de la Société a été affectée respectivement aux charges opérationnelles (619 954 \$) et aux frais de vente et administration (295 648 \$) au cours des trois mois clos le 30 septembre 2020.