



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

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

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

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

Survol

Supremex est un chef de file nord-américain dans la fabrication et la distribution d'enveloppes ainsi qu'un fournisseur de solutions d'emballage en plein essor. Supremex compte dix installations manufacturières réparties dans quatre provinces au Canada et trois installations manufacturières aux États-Unis, et emploie environ 825 personnes. Avec une présence grandissante, Supremex peut fabriquer et distribuer efficacement des produits d'enveloppe et d'emballage qui répondent aux exigences de grandes sociétés nationales et multinationales, de distributeurs, d'organismes publics, de PME et de fournisseurs de solutions.

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

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

Faits saillants du rendement financier du troisième trimestre et événements récents

- Ventes totales en hausse de 9,9 %, atteignant 54,8 millions \$, comparativement aux ventes de 49,9 millions \$ enregistrées au troisième trimestre de 2020.
- Ventes tirées du secteur des enveloppes en hausse de 8,5 %, atteignant 37,0 millions \$, comparativement aux ventes de 34,1 millions \$ enregistrées au troisième trimestre de 2020.
- Ventes tirées du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés en hausse de 12,8 %, atteignant 17,8 millions \$, comparativement aux ventes de 15,8 millions \$ enregistrées au troisième trimestre de 2020.
- BAIIA³ atteignant 8,7 millions \$, une hausse de 8,0 % comparativement au BAIIA de 8,1 millions \$ pour le troisième trimestre de 2020.
- Résultat net de 3,4 millions \$ (ou 0,12 \$ par action), en hausse comparativement au résultat net de 2,7 millions \$ (ou 0,10 \$ par action) enregistré au cours du troisième trimestre de 2020.
- Renouvellement du programme d'offre publique de rachat (« OPR ») dans le cours normal des activités de la Société, sur une période maximale de 12 mois commençant le 31 août 2021 et se terminant le 30 août 2022.
- Rachat de 292 400 actions pour une contrepartie totale de 0,7 million \$ en vertu du programme OPR de la Société.
- La Société a conclu une série de transactions visant le rachat de rentes afin de réduire le profil de risque associé à ses régimes de retraite à prestations déterminées.
- Nomination de M. Joe Baglione au poste nouvellement créé de président de la division des enveloppes, avec une entrée en poste le 15 novembre 2021.
- Nomination de Mme Leslie Sutherland au poste nouvellement créé de vice-présidente du service Personnes et culture, avec une entrée en poste le 1 novembre 2021.

AFFECTATION DES CAPITAUX

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

Le 27 août 2021, la Société a annoncé avoir reçu l'approbation de la TSX de racheter aux fins d'annulation par voie d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPR ») jusqu'à 1 346 648 de ses actions ordinaires, représentant environ 5,0 % de ses 26 932 969 actions ordinaires émises et en circulation au 18 août 2021. Les rachats au titre de l'OPR seront effectués sur la TSX ou sur des systèmes de négociation parallèles au Canada, lorsque cela est permis, conformément aux lois et règlements sur les valeurs mobilières applicables, pendant une période maximale de 12 mois s'échelonnant du 31 août 2021 au 30 août 2022.

Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2021, la Société a racheté 292 400 et 1 002 400 actions ordinaires aux fins d'annulation dans le cours normal des activités de l'OPR actuelle et antérieure qui a expiré le 16 août 2021, pour une contrepartie de 695 535 \$ et 2 276 106 \$, respectivement.

Après la clôture de la période, 150 300 actions supplémentaires ont été achetées pour annulation pour une contrepartie totale de 347 855 \$.

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

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

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

INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Nomination à la présidence de la division des enveloppes

À compter du 15 novembre 2021, M. Joe Baglione sera nommé au poste nouvellement créé de président de la division des enveloppes. M. Baglione a commencé à travailler chez Supremex comme étudiant dans l'entrepôt et, en 1991, il s'est joint à la Société pour occuper un poste à temps plein dans le département de la planification de la production. Au fil des années, il a occupé des postes en ventes, en marketing et en gestion, gravissant les échelons pour devenir vice-président et directeur général du secteur américain des enveloppes en 2018. Il occupait jusqu'à tout récemment le poste de vice-président et directeur général du secteur Enveloppes et étiquettes pour l'Est du Canada. M. Baglione possède plus de 30 années d'expérience dans l'industrie, tant au Canada qu'aux États-Unis.

Nomination à la vice-présidence du service Personnes et culture

À compter du 1^{er} novembre 2021, Mme Leslie Sutherland occupe le poste de vice-présidente du service Personnes et culture de Supremex. Mme Sutherland est une gestionnaire stratégique chevronnée du domaine des ressources humaines qui compte plus de 25 années d'expérience auprès d'organismes gouvernementaux et de grandes sociétés des secteurs public et privé. Avant de se joindre à Supremex, elle a occupé le poste de vice-présidente des ressources humaines et des activités commerciales chez Toronto Global, un organisme indépendant représentant les municipalités de la région de Toronto. Mme Sutherland a également occupé divers postes de direction des ressources humaines au sein de plusieurs grandes institutions financières et de régimes de retraite du secteur parapublic, notamment chez Banque Scotia, OMERS Capital Markets, Healthcare of Ontario Pension Plan, Citibank Canada et Honda Canada. Mme Sutherland est titulaire d'un baccalauréat ès arts de l'Université St. Thomas et d'une maîtrise en administration des affaires de l'Université York.

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	
	2021	2020	2021	2020
Ventes	54 823	49 890	160 227	149 968
Charges d'exploitation	39 310	35 125	113 517	109 234
Frais de vente et d'administration	6 799	6 700	20 051	18 088
Résultat d'exploitation avant amortissement	8 714	8 065	26 659	22 646
Amortissement des immobilisations corporelles	1 279	1 243	3 999	3 747
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 304	1 379	3 686	4 030
Amortissement des immobilisations incorporelles	855	882	2 514	2 471
Résultat d'exploitation	5 276	4 561	16 460	12 398
Frais de financement nets	567	694	1 666	2 454
Résultat avant impôts sur le résultat	4 709	3 867	14 794	9 944
Impôts sur le résultat	1 345	1 134	3 938	2 758
Résultat net	3 364	2 733	10 856	7 186
Résultat net de base et dilué par action	0,12	0,10	0,39	0,26
Dividende déclaré par action	—	—	—	0,065

Rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Résultat net	3 364	2 733	10 856	7 186
Impôts sur le résultat	1 345	1 134	3 938	2 758
Frais de financement nets	567	694	1 666	2 454
Amortissement des immobilisations corporelles	1 279	1 243	3 999	3 747
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 304	1 379	3 686	4 030
Amortissement des immobilisations incorporelles	855	882	2 514	2 471
BAIIA⁽¹⁾	8 714	8 065	26 659	22 646
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprise	—	—	164	97
Ajustement de valeur sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	—	—	555
BAIIA ajusté⁽¹⁾	8 714	8 065	26 823	23 298
Marge du BAIIA ajusté (%)	15,9 %	16,2 %	16,7 %	15,5 %

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

Rapprochement du résultat net et du résultat net ajusté

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Résultat net	3 364	2 733	10 856	7 186
Ajustements, nets d'impôt				
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprise	—	—	122	72
Ajustement de valeur sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	—	—	411
Résultat net ajusté⁽¹⁾	3 364	2 733	10 978	7 669

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

Information sur les ventes

(en millions de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Enveloppes au Canada	22,3	21,7	71,7	70,1
Variation de volume	-5,3 %	13,4 %	-2,6 %	9,4 %
Variation du prix de vente moyen	8,5 %	-5,7 %	5,0 %	-5,4 %
Variation totale	2,7 %	6,9 %	2,2 %	3,5 %
Enveloppes aux États-Unis	14,7	12,4	38,8	35,9
Variation de volume	18,9 %	15,0 %	14,4 %	9,0 %
Variation du prix de vente moyen (en CAD)	-0,2 %	-7,1 %	-5,3 %	-2,1 %
Variation totale	18,7 %	6,8 %	8,3 %	6,8 %
Emballage et produits spécialisés				
Canada et États-Unis	17,8	15,8	49,7	44,0
Variation totale	12,8 %	18,9 %	13,1 %	6,9 %
Total des ventes	54,8	49,9	160,2	150,0
Variation des ventes	9,9 %	10,4 %	6,8 %	5,3 %

Information sectorielle

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

Le secteur Enveloppe

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

Le secteur Emballage et produits spécialisés

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

Information sectorielle

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Ventes par secteur				
Enveloppe	37 050	34 136	110 545	106 035
Emballage et produits spécialisés	17 773	15 754	49 682	43 933
Total des ventes	54 823	49 890	160 227	149 968
BAIIA ajusté par secteur⁽¹⁾				
Enveloppe	6 886	5 762	20 511	18 431
% des ventes du secteur	18,6 %	16,9 %	18,6 %	17,4 %
Emballage et produits spécialisés	2 564	2 919	7 428	6 215
% des ventes du secteur	14,4 %	18,5 %	15,0 %	14,1 %
Charges corporatives et autres charges non allouées	(736)	(616)	(1 116)	(1 348)
BAIIA ajusté total⁽¹⁾	8 714	8 065	26 823	23 298
% du total des ventes	15,9 %	16,2 %	16,7 %	15,5 %

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

Résultats d'exploitation

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

Ventes

Les ventes totales pour la période de trois mois close le 30 septembre 2021 se sont établies à 54,8 millions \$, une augmentation de 4,9 millions \$ ou 9,9 %, comparativement aux ventes du même trimestre de 2020.

Les ventes réalisées dans le secteur des enveloppes se sont établies à 37,0 millions \$, une augmentation de 2,9 millions \$ ou 8,5 %, comparativement aux ventes de 34,1 millions \$ enregistrées au même trimestre de 2020. Le secteur des enveloppes représentait 67,6 % des ventes de la Société pour ce trimestre, légèrement en baisse comparativement à 68,4 % pour la même période de l'exercice précédent.

- Les ventes tirées du marché canadien des enveloppes se sont établies à 22,3 millions \$, une augmentation de 0,6 million \$, ou 2,7 %, comparativement aux ventes du troisième trimestre de 2020, qui se chiffraient à 21,7 millions \$. Les prix de vente moyens ont augmenté de 8,5 %, comparativement à ceux de la même période de l'exercice précédent, principalement en raison de l'augmentation des prix, mise en place rapidement pour atténuer la hausse du coût des intrants due à l'inflation, et d'un changement dans le portefeuille de produits vendus. Cette hausse a cependant été atténuée en partie par une diminution du volume d'enveloppes de 5,3 % attribuable au déclin de longue durée qui affecte ce marché. Les derniers résultats publiés par la Société canadienne des postes font état d'une augmentation de 4,1 % du volume de courrier commercial comparativement à l'exercice précédent⁴, une hausse attribuable aux envois postaux liés au recensement de 2021 ainsi qu'à une utilisation du courrier supérieure à la normale par les commerces de détail en raison des mesures de confinement liées à la COVID-19.
- Les ventes tirées du marché américain des enveloppes se sont établies à 14,7 millions \$, une augmentation de 2,3 millions \$ ou 18,7 %, comparativement aux ventes du troisième trimestre de 2020, qui atteignaient 12,4 millions \$. Le nombre d'unités vendues a augmenté de 18,9 %, une hausse attribuable aux efforts déployés par la Société pour accroître la pénétration du marché américain des enveloppes et à une reprise de la demande au cours des récents trimestres de la part de certains réseaux de revendeurs qui ont été plus touchés par la pandémie et par les mesures de confinement. Les prix de vente moyens en dollars canadiens ont diminué de 0,2 %, principalement en raison de l'incidence négative liée à la conversion de devises. À titre de référence, les derniers résultats publiés par le United States Postal Service font état d'une augmentation de 1,1 % du volume de courrier « First-Class Mail » au cours de leur troisième trimestre clos le 30 juin 2021⁵.

Les ventes réalisées dans le secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés se sont établies à 17,8 millions \$, une augmentation de 2,0 millions \$ ou 12,8 %, comparativement aux ventes du même trimestre de 2020. Cette augmentation est principalement attribuable à l'apport généré par l'acquisition de Vista Graphic Communications, LLC (« Vista »), conclue le 8 mars 2021, jumelée à une croissance organique. Les ventes de produits d'emballage et de produits spécialisés représentaient 32,4 % des ventes de la Société pour le trimestre, soit une augmentation comparativement à 31,6 % pour la même période de l'exercice précédent.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation pour la période de trois mois close le 30 septembre 2021 étaient de 39,3 millions \$, comparativement à 35,1 millions \$ pour la même période en 2020, ce qui représente une augmentation de 4,2 millions \$ ou 11,9 %. Cette hausse, qui s'explique principalement par une augmentation du volume de ventes, attribuable en partie à l'acquisition de Vista et du coût plus élevé des matières premières, a été atténuée

⁴ [Communiqué de presse de Postes Canada daté du 20 août 2021, portant sur les résultats du deuxième trimestre de 2021.](#)

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

par la mise en place du plan d'optimisation des coûts de la plateforme des enveloppes, qui a été amorcée à la fin de l'année 2020. Exprimées en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation ont augmenté et se sont établies à 71,7 %, comparativement à 70,4 % pour la même période en 2020.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 6,8 millions \$ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2021, comparativement à 6,7 millions \$ pour la même période en 2020, soit une augmentation de 0,1 million \$ ou 1,5 %. Cette légère augmentation est en grande partie attribuable à des dépenses plus élevées liées à la rémunération, principalement en raison de l'acquisition de Vista, jumelée à une contribution moindre du programme de SSUC (0,1 million \$ comparativement à 0,3 million \$ au cours de la même période de l'exercice précédent). Cette hausse a été partiellement compensée par un gain sur la conversion de devises.

BAIIA⁶ et BAIIA ajusté⁶

Le BAIIA et le BAIIA ajusté se sont établis à 8,7 millions \$, soit une augmentation de 8,0 % comparativement à 8,1 millions \$ pour le troisième trimestre de 2020. Cette hausse est attribuable à l'augmentation des volumes de ventes dans les deux secteurs d'activité de la Société et à des gains d'efficacité opérationnelle découlant du plan d'optimisation. Cette hausse a cependant été atténuée en partie par l'augmentation du coût des matières premières et par la comptabilisation d'un montant moindre de subvention durant la période (0,6 million \$ comparativement à 0,9 million \$ au cours de la même période de l'exercice précédent). La marge de BAIIA ajusté a diminué pour s'établir à 15,9 % des ventes, comparativement à 16,2 % pour le même trimestre en 2020.

- Pour le secteur des enveloppes, le BAIIA ajusté s'est établi à 6,9 millions \$, soit une augmentation de 19,5 %, ou 1,1 million \$, comparativement à 5,8 millions \$ au troisième trimestre de 2020. La rentabilité opérationnelle des activités canadiennes des produits d'enveloppe s'est améliorée en raison de l'augmentation du volume des ventes et des gains d'efficacité opérationnelle découlant de l'optimisation des coûts. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des enveloppes a atteint 18,6 %, en hausse comparativement à 16,9 % pour la même période en 2020.
- Pour le secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés, le BAIIA ajusté s'est établi à 2,6 millions \$, une baisse de 12,2 %, ou 0,3 million \$, comparativement à 2,9 millions \$ pour le troisième trimestre de 2020. Ces résultats reflètent un portefeuille de produits défavorable, qui a été partiellement compensé par l'augmentation du volume des ventes et par l'apport généré par l'acquisition de Vista. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant des activités de produits d'emballage et de produits spécialisés a atteint 14,4 %, comparativement à 18,5 % pour la même période en 2020.

Amortissement

La charge d'amortissement totale pour la période de trois mois close le 30 septembre 2021 s'est élevée à 3,4 millions \$, comparativement à 3,5 millions \$ pour le troisième trimestre de 2020.

Frais de financement nets

Les frais de financement nets pour la période de trois mois close le 30 septembre 2021 se sont établis à 0,6 million \$, en baisse comparativement à 0,7 million \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent, en raison d'un plus faible niveau d'endettement et d'une diminution des taux d'intérêt.

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

Résultat avant impôts sur le résultat

À la suite des variations des ventes et des charges décrites précédemment, le résultat avant impôts sur le résultat s'est établi à 4,7 millions \$ ou 8,6 % des ventes pour la période de trois mois close le 30 septembre 2021, comparativement à 3,9 millions \$ ou 7,8 % des ventes pour la même période en 2020.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont atteint 1,3 million \$, ou un taux d'imposition effectif de 28,6%, pour la période de trois mois close le 30 septembre 2021, comparativement à 1,1 million \$, ou un taux d'imposition effectif de 29,3 %, pour le même trimestre de l'exercice précédent. L'augmentation en dollars absolus est attribuable à l'augmentation du résultat avant impôts sur le résultat de la période courante.

Résultat net et résultat net ajusté⁷

Le résultat net et le résultat net ajusté pour la période de trois mois close le 30 septembre 2021 ont atteint 3,4 millions \$ (ou 0,12 \$ par action), comparativement à un résultat net de 2,7 millions \$ (ou 0,10 \$ par action) pour la même période en 2020.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a augmenté à 3,20 % au 30 septembre 2021, comparativement à 3,10 % au 30 juin 2021. Cette augmentation a été partiellement compensée par un rendement moins élevé que prévu des actifs, se traduisant en un gain actuariel de 0,3 million \$ au cours du troisième trimestre de 2021.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2021 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2020

Ventes

Les ventes totales pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 se sont établies à 160,2 millions \$, une augmentation de 6,8 % comparativement à 150,0 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020.

Les ventes réalisées dans le secteur des enveloppes se sont établies à 110,5 millions \$, une augmentation de 4,5 millions \$ ou 4,3 %, comparativement aux ventes de 106,0 millions \$ enregistrées à la même période de 2020.

- Les ventes tirées du marché canadien des enveloppes se sont établies à 71,7 millions \$, une augmentation de 2,2 % ou 1,6 million \$, comparativement aux ventes enregistrées pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, qui atteignaient 70,1 millions \$. Les prix de vente moyens ont augmenté de 5,0 %, principalement en raison des augmentations de prix mises en place au cours des deuxième et troisième trimestres de 2021; cette hausse a été partiellement compensée par une baisse de volume de 2,6 % due au déclin de longue durée du marché des enveloppes, atténué par l'apport généré par l'acquisition d'Enveloppe Royal, conclue au cours du premier trimestre de 2020.
- Les ventes tirées du marché américain des enveloppes se sont établies à 38,8 millions \$, une augmentation de 8,3 %, ou 2,9 millions \$, comparativement aux ventes enregistrées durant la même période en 2020, qui atteignaient 35,9 millions \$. Le nombre d'unités vendues a augmenté de 14,4 %, en raison des efforts déployés par la Société pour accroître la pénétration du marché américain des enveloppes et de la reprise économique découlant de l'amélioration de la situation sanitaire liée à la

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

COVID-19 au troisième trimestre. Cette augmentation a été atténuée par une baisse des prix de ventes moyens en dollars canadiens de 5,3 %, due principalement à une incidence négative liée à la conversion de devises.

Les ventes tirées du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés se sont établies à 49,7 millions \$, une augmentation de 13,1 % ou 5,7 millions \$, comparativement aux ventes de la même période en 2020, qui atteignaient 44,0 millions \$. L'augmentation des ventes est principalement attribuable à l'acquisition de Vista, conclue en mars 2021, ainsi qu'à une croissance organique.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 étaient de 113,5 millions \$, comparativement à 109,2 millions \$ pour la même période en 2020, ce qui représente une augmentation de 4,3 millions \$ ou 3,9 %. L'augmentation des charges d'exploitation résulte principalement de l'augmentation du volume de ventes, attribuable en partie à l'acquisition de Vista. Cette hausse a été atténuée en partie par l'amélioration de l'efficacité de la division de carton plat, par la mise en place progressive du plan d'optimisation des coûts de la plateforme des enveloppes, amorcée à la fin de l'année 2020, par le contrôle rigoureux des charges d'exploitation pour atténuer les effets de la pandémie de COVID-19 et par l'augmentation des subventions comptabilisées (1,6 million \$ comparativement à 0,6 million \$ pour la même période en 2020). Exprimées en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation ont diminué et se sont établies à 70,8 %, comparativement à 72,8 % pour la même période en 2020.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 20,1 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, comparativement à 18,1 millions \$ pour la même période en 2020, soit une augmentation de 2,0 millions \$ ou 10,9 %. Cette augmentation est attribuable à des dépenses plus élevées liées à la rémunération, en partie en raison de l'acquisition de Vista, à une charge liée à une variation de la valeur de marché des unités d'actions différées (UAD) et à des honoraires professionnels plus élevés. Cette hausse a cependant été atténuée par la comptabilisation d'un montant plus élevé de subventions (0,6 million \$ comparativement à 0,3 million \$ au cours de la même période de l'exercice précédent).

BAIIA⁸ et BAIIA ajusté⁸

Le BAIIA a augmenté de 17,7 % pour atteindre 26,7 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, comparativement à un BAIIA de 22,6 millions \$ pour la même période en 2020. Le BAIIA ajusté s'est établi à 26,8 millions \$, soit une augmentation de 15,1 %, comparativement à 23,3 millions \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice précédent, en raison d'une augmentation du volume de ventes dans les deux secteurs d'activité, des gains d'efficacité opérationnelle découlant de l'optimisation des coûts, des améliorations apportées aux activités de fabrication de la division de carton plat et de la comptabilisation d'un montant plus élevé de subventions (2,2 millions \$ comparativement à 0,9 million \$ au cours de la même période de l'exercice précédent). La marge de BAIIA ajusté a augmenté pour s'établir à 16,7 % des ventes, comparativement à 15,5 % pour la même période en 2020.

- Pour le secteur des enveloppes, le BAIIA ajusté s'est établi à 20,5 millions \$, soit une augmentation de 11,3 %, ou 2,1 millions \$, comparativement à 18,4 millions \$ pour la même période en 2020. La rentabilité opérationnelle des activités canadiennes des produits d'enveloppe s'est améliorée en raison de l'augmentation du volume des ventes et des gains d'efficacité opérationnelle découlant de l'optimisation des coûts. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des enveloppes a atteint 18,6 %, en hausse comparativement à 17,4 % pour la même période en 2020.

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

- Pour le secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés, le BAIIA ajusté s'est établi à 7,4 millions \$, soit une augmentation de 19,5 %, ou 1,2 million \$, comparativement à 6,2 millions \$ pour la même période en 2020, principalement en raison des gains d'efficacité opérationnelle de la division de carton plat et de l'apport généré par l'acquisition de Vista. Cette croissance a toutefois été atténuée en partie par les changements dans le portefeuille de produits vendus. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant des activités de produits d'emballage et de produits spécialisés a atteint 15,0 %, comparativement à 14,1 % pour la même période en 2020.

Amortissement

La charge d'amortissement totale pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 est demeurée stable à 10,2 millions \$.

Frais de financement nets

Les frais de financement nets pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 se sont établis à 1,7 million \$, en baisse comparativement à 2,5 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent, en raison d'un plus faible niveau d'endettement et d'une diminution des taux d'intérêt.

Résultat avant impôts sur le résultat

À la suite des variations des ventes et des charges décrites précédemment, le résultat avant impôts sur le résultat s'est établi à 14,8 millions \$, ou 9,2 % des ventes, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, comparativement à 9,9 millions \$, ou 6,6 % des ventes, pour la même période en 2020.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont atteint 3,9 millions \$, ou un taux d'imposition effectif de 26,6 %, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, comparativement à 2,8 millions \$, ou un taux d'imposition effectif de 27,7 %, pour la même période de l'exercice précédent. L'augmentation en dollars absolus est attribuable à l'augmentation du résultat avant impôts sur le résultat de la période courante.

Résultat net et résultat net ajusté⁹

Le résultat net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 a atteint 10,9 millions \$ (ou 0,39 \$ par action), comparativement à un résultat net de 7,2 millions \$ (ou 0,26 \$ par action) pour la même période en 2020. Le résultat net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 a atteint 11,0 millions \$ (ou 0,39 \$ par action), comparativement à un résultat net ajusté de 7,7 millions \$ (ou 0,28 \$ par action) pour la même période en 2020.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a augmenté à 3,20 % au 30 septembre 2021, comparativement à 2,50 % au 31 décembre 2020. Cette augmentation a été partiellement compensée par un rendement moins élevé que prévu des actifs, se traduisant en un gain actuariel net de 6,6 millions \$ au cours des neufs premiers mois de l'année.

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

Ventes géographiques et diversification des actifs

Au 30 septembre 2021, les actifs non courants de la Société totalisaient 120,1 millions \$ au Canada et 22,8 millions \$ aux États-Unis, comparativement à 118,9 millions \$ au Canada et 14,4 millions \$ aux États-Unis en date du 31 décembre 2020.

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2021, les ventes de la Société se sont élevées à 32,0 millions \$ au Canada, comparativement à 32,1 millions \$ pour la même période en 2020. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 22,8 millions \$, une augmentation de 27,9 %, comparativement à 17,8 millions \$ pour la même période en 2020.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, les ventes de la Société se sont élevées à 101,0 millions \$ au Canada, une augmentation de 1,7 %, comparativement à 99,4 millions \$ pour la même période en 2020. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 59,2 millions \$, une augmentation de 16,9 %, comparativement à 50,6 millions \$ pour la même période en 2020.

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

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

	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019
Ventes								
Enveloppe	37 050	35 230	38 265	40 465	34 136	32 751	39 149	35 744
Emballage	17 773	16 571	15 338	14 171	15 754	14 911	13 267	13 444
Total des ventes	54 823	51 801	53 603	54 636	49 890	47 662	52 416	49 188
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	8 714	8 562	9 548	9 206	8 065	6 895	8 338	6 751
Résultat avant impôts sur le résultat	4 709	4 595	5 490	340	3 867	2 434	3 643	3 183
Résultat net	3 364	3 389	4 103	309	2 733	1 865	2 588	2 289
Résultat net par action	0,12	0,12	0,15	0,01	0,10	0,07	0,09	0,08
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	3 364	3 393	4 221	3 719	2 733	1 865	3 071	2 232
Résultat net ajusté ⁽¹⁾ par action	0,12	0,12	0,15	0,13	0,10	0,07	0,11	0,08

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

Saisonnalité

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

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

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

Situation financière et sources de financement

Faits saillants de la situation financière

<i>(en milliers de dollars)</i>	30 septembre 2021	31 décembre 2020
Fonds de roulement	26 386	20 937
Total de l'actif	203 365	186 551
Facilité de crédit garantie	52 125	56 750
Capitaux propres	94 128	78 961

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

La dette totale était de 52,1 millions \$, en baisse par rapport à 56,8 millions \$ au 31 décembre 2020, malgré le montant utilisé pour l'acquisition mentionné ci-dessus.

Avantages sociaux futurs des employés

La Société a récemment effectué une série de transactions en vue de réduire le profil de risque associé à ses régimes de retraite à prestations déterminées.

Le 23 juin 2021 et le 1^{er} septembre 2021, la Société a conclu des transactions visant le rachat de rentes avec la Compagnie de Rentes Brookfield et RBC Assurances afin de transférer respectivement, 7,0 millions \$ et 43,4 millions \$ de ses obligations au titre des régimes de retraite à prestations déterminées. Ces transactions conclues transfèrent et libèrent entièrement les régimes de retraite de ses obligations connexes. Supremex ne sera pas tenue de verser une contribution en espèces pour compléter les transactions. Enfin, à compter du 28 septembre 2021, la Société a mis en œuvre une nouvelle stratégie de réduction des risques pour les actifs de ses régimes de retraite à prestations déterminées, selon laquelle 70 % de l'actif est maintenant investi en obligations.

En plus d'atteindre les objectifs mentionnés précédemment, ces transactions réduisent la volatilité liée aux régimes de retraite à prestations déterminées de la Société et protègent davantage les prestations des participants au régime de retraite.

Sommaire des flux de trésorerie

<i>(en milliers de dollars)</i>	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
Activités d'exploitation	6 738	7 208	16 174	26 060
Activités d'investissement	(1 658)	(730)	(5 070)	(29 087)
Activités de financement	(3 711)	(5 782)	(10 307)	5 886
Variation nette liée à la conversion de devises	202	(162)	(8)	(177)
Variation nette de la trésorerie	1 571	534	(789)	2 682

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Des flux de trésorerie nets de 16,2 millions \$ ont été générés par les activités d'exploitation au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, comparativement à 26,1 millions \$ pour la même période en 2020. Cet écart est attribuable à une variation nette négative de la fluctuation des éléments du fonds de roulement.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 5,1 millions \$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, comparativement à 29,1 millions \$ pour la même période en 2020, cette somme ayant servi en grande partie à financer l'acquisition d'Enveloppe Royal le 18 février 2020, dont le coût était de 27,4 millions \$.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 10,3 millions \$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, comparativement aux flux de trésorerie de 5,9 millions \$ générés par les activités de financement au cours de la même période en 2020. L'écart résulte presque entièrement de l'augmentation de la facilité de crédit pour financer l'acquisition d'Enveloppe Royal, conclue le 18 février 2020.

Perspectives

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

À mesure que la situation épidémiologique s'améliore, les gouvernements fédéraux, provinciaux, d'États et locaux dans l'ensemble de l'Amérique du Nord ont progressivement commencé à lever les mesures de santé publique. Bien que ces récents développements soient très encourageants, l'incertitude demeure quant à la durée de la pandémie de COVID-19 et à l'incidence de celle-ci sur les activités de la Société et sur le contexte économique mondial.

- Certaines hypothèses et estimations pourraient entraîner des résultats qui nécessiteraient des ajustements importants à la valeur comptable de l'actif ou du passif concerné dans des périodes futures.
- Problèmes persistants de la chaîne d'approvisionnement principalement sur le plan de l'approvisionnement en papier, créant des opportunités de vente manquées. On s'attend à ce que cette situation perdure jusqu'en 2023.
- Les pénuries de main-d'œuvre empêchent la Société d'augmenter les heures de production et d'améliorer l'utilisation de sa capacité de production.

Afin d'atténuer l'effet persistant de la pandémie de COVID-19 sur les activités et les résultats financiers de la Société, la direction poursuit sa gestion rigoureuse des dépenses d'exploitation et du fonds de roulement.

Alors qu'elle fait face aux conséquences commerciales de la pandémie, au cours des récents trimestres, la Société a connu une reprise de la demande de la part de certains réseaux de revendeurs, qui avaient été plus touchés par la pandémie de COVID-19 et par les mesures de confinement. La Société a des carnets de

commandes bien remplis et fonctionne actuellement à pleine capacité, compte tenu de la main-d'œuvre dont elle dispose, et ses équipes réussissent toujours à passer aux clients la hausse du coût des intrants due à l'inflation.

Au cours du deuxième trimestre de 2022, la Société devra déménager son usine de boîtes pliantes de Ville Mont-Royal, au Québec, dans un autre emplacement, en raison de l'expropriation de cette usine pour la réalisation du projet Royalmount. La Société devra assumer des coûts ponctuels pour ce déménagement, qui seront en grande partie comptabilisés au cours des deux premiers trimestres de 2022. De plus, la Société s'attend à payer pour le nouvel emplacement un loyer plus élevé que celui qu'elle paie actuellement.

En vue d'atteindre son objectif d'orienter ses ventes sur les produits d'emballage, de manière à tirer 50 % de ses ventes du secteur des emballages d'ici 2025, Supremex intensifie sa recherche d'acquisitions stratégiques.

Obligations contractuelles et arrangements hors bilan

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

Financement

La Société dispose d'une facilité de crédit garantie composée d'une facilité de crédit renouvelable de 80 millions \$ (80 millions \$ au 31 décembre 2020) et d'une facilité d'emprunt à terme de 27,1 millions \$ (29,8 millions \$ au 31 décembre 2020). Aucun remboursement de capital n'est requis sur la facilité de crédit renouvelable avant l'échéance. La facilité d'emprunt à terme est remboursable en versements de capital trimestriels de 875 000 \$. La disponibilité de la facilité de crédit garantie est variable et dépend du respect de certaines clauses restrictives financières. Au 30 septembre 2021, la portion utilisée de la facilité de crédit garantie s'élevait à 52,1 millions \$. Cette facilité porte intérêt à un taux variable fondé sur le taux préférentiel canadien, majoré d'une marge applicable se situant entre 0 % et 2,00 %, ou sur les taux des acceptations bancaires, majoré d'une marge applicable se situant entre 1,25 % et 3,25 %. L'entente relative à cette facilité de crédit garantie vient à échéance en mai 2023.

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

Structure du capital

Au 11 novembre 2021, la Société avait 26 714 069 actions ordinaires en circulation.

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

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

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

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

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

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

Conformément aux dispositions du Règlement 52-109, Supremex a limité la portée de sa conception des contrôles et procédures de communication de l'information et des contrôles internes à Supremex afin d'exclure les contrôles, politiques et procédures d'une entreprise acquise au plus tard 365 jours avant le 30 septembre 2021. La limitation de la portée est principalement attribuable au temps requis pour que la direction de Supremex évalue le CPCI et le CIIF d'une manière compatible avec les autres activités de Supremex. La Société prévoit que son acquisition de Vista conclue en mars 2021 sera couverte par sa certification à l'égard de l'information financière au premier trimestre de 2022.

Facteurs de risque

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

Informations prospectives

Le présent rapport de gestion contient des informations prospectives au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables, y compris, mais sans s'y limiter, des énoncés concernant le BAIIA, le BAIIA ajusté, le résultat net ajusté et le rendement futur de Supremex ainsi que des énoncés ou des informations semblables sur les circonstances, les attentes, le rendement et les résultats futurs prévus. Les informations prospectives peuvent contenir des expressions comme prévoir, présumer, croire, devoir, viser, avoir l'intention de, s'attendre à, pouvoir, entendre et chercher à, éventuellement employées au futur ou au conditionnel. Ces informations ont trait aux événements futurs ou au rendement futur et reflètent les hypothèses, les attentes et les estimations actuelles de la direction à propos de la croissance, des résultats d'exploitation, du rendement, des perspectives et des occasions futures de l'entreprise, de la conjoncture économique canadienne et de la capacité de l'entreprise d'attirer et de conserver des clients. L'information prospective est fondée sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction ainsi que sur l'information disponible pour Supremex à la date du présent rapport de gestion. Ces hypothèses, attentes et estimations sont abordées tout au long du rapport de gestion pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 et dans la Notice annuelle de la Société datée du 31 mars 2021. Supremex met en garde contre le fait que ces hypothèses pourraient ne pas se réaliser et que les conditions économiques actuelles, y compris toute l'incertitude actuelle résultant de la crise sanitaire de la COVID-19 et de ses répercussions plus larges sur l'économie mondiale, rendent ces hypothèses, bien que jugées raisonnables au moment où elles ont été faites, sujettes à une plus grande incertitude.

Les informations prospectives sont assujetties à certains risques et à certaines incertitudes. Elles ne devraient pas être lues comme étant des garanties de résultats ou de rendement futurs et les résultats réels pourraient différer de manière importante des conclusions, des prévisions ou des projections énoncées dans ces informations prospectives. Ces risques et incertitudes comprennent, entre autres : la crise sanitaire mondiale, les cycles économiques, la diminution de la consommation d'enveloppes, l'augmentation de la concurrence, la croissance par acquisition, la dépendance sur le personnel clé, l'augmentation du coût des matières premières, la fluctuation des taux de change, les inquiétudes concernant la protection de l'environnement, la disponibilité des fonds, les risques de crédit liés aux créances clients, la fluctuation des taux d'intérêt, le risque éventuel de litige, les contributions aux régimes d'avantages sociaux des employés, la cybersécurité et la protection des données et l'absence de garantie de verser des dividendes. En outre, les risques et les incertitudes découlant de la pandémie de la COVID-19 qui pourraient entraîner des résultats différents de ceux attendus comprennent, sans s'y limiter : les mesures gouvernementales éventuelles, les changements de comportement et de demande des consommateurs, les changements des exigences des clients, les perturbations des fournisseurs et de la chaîne d'approvisionnement de la Société, la disponibilité du personnel et l'incertitude quant à l'étendue et à la durée de la pandémie. Ces risques et ces incertitudes sont abordés tout au long du rapport de gestion pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 et dans la Notice annuelle de la Société datée du 31 mars 2021, en particulier dans les « Facteurs de risque ». Par conséquent, la Société ne peut garantir que les énoncés prospectifs ou les informations prospectives se concrétiseront. Les lecteurs ne devraient pas se fier indument à ces informations prospectives, sauf s'ils sont tenus de le faire en vertu des lois applicables en matière de valeurs mobilières. La Société décline expressément toute intention ainsi que toute obligation de mettre à jour ou de réviser toute information prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autrement.

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

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

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

Renseignements additionnels

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

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Supremex Inc.

Non audités

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2021 et 2020

Tous les montants sont présentés en dollars canadiens

AVIS

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

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux		30 septembre 2021	31 décembre 2020
[Non audités]	Notes	\$	\$
ACTIFS	6		
Actif courant			
Trésorerie		3 824 869	3 035 999
Créances clients		28 499 620	26 855 191
Impôts sur le résultat à recevoir		—	352 234
Stocks	5	26 398 170	21 738 367
Frais payés d'avance		1 769 303	1 315 580
Total de l'actif courant		60 491 962	53 297 371
Immobilisations corporelles		36 423 948	37 131 393
Actifs au titre de droits d'utilisation		20 421 093	18 120 369
Actif net au titre des prestations de retraite constituées		13 179 900	4 449 600
Immobilisations incorporelles		23 369 774	24 446 150
Goodwill		49 478 301	49 105 826
Total de l'actif		203 364 978	186 550 709
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passif courant			
Comptes fournisseurs et charges à payer		21 783 712	22 418 282
Impôt sur le résultat à payer		3 204 623	—
Provisions		720 071	1 578 406
Portion courante des obligations locatives		4 298 780	4 863 402
Portion courante de la facilité de crédit garantie	6	3 500 000	3 500 000
Portion courante de la contrepartie conditionnelle à payer	4	598 414	—
Total du passif courant		34 105 600	32 360 090
Facilité de crédit garantie	6	48 409 025	52 942 668
Contrepartie conditionnelle à payer	4	172 397	—
Passif d'impôt différé		8 796 781	7 689 813
Obligations locatives		17 545 706	14 375 795
Autre obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		207 800	221 000
Total du passif		109 237 309	107 589 366
Capitaux propres			
Capital-actions	7	9 155 092	9 497 234
Surplus d'apport	7	275 095 122	277 029 086
Déficit		(189 642 040)	(207 071 737)
Écart de change		(480 505)	(493 240)
Total des capitaux propres		94 127 669	78 961 343
Total du passif et des capitaux propres		203 364 978	186 550 709

Voir les notes afférentes

Au nom du conseil d'administration :

Par : signé (Robert B. Johnston)
Administrateur

Par : signé (Steve P. Richardson)
Administrateur

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES RÉSULTATS

[Non audités]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
		2021	2020	2021	2020
		\$	\$	\$	\$
Ventes		54 823 322	49 890 310	160 227 004	149 968 396
Charges d'exploitation	5	39 310 192	35 125 014	113 516 577	109 234 600
Frais de vente et d'administration		6 798 917	6 699 720	20 050 772	18 087 234
Résultat d'exploitation avant amortissement		8 714 213	8 065 576	26 659 655	22 646 562
Amortissement des immobilisations corporelles		1 278 757	1 243 145	3 999 333	3 747 377
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation		1 303 932	1 378 843	3 685 895	4 030 302
Amortissement des immobilisations incorporelles		854 836	882 136	2 514 321	2 470 926
Résultat d'exploitation		5 276 688	4 561 452	16 460 106	12 397 957
Frais de financement nets	6	567 696	694 283	1 666 239	2 453 966
Résultat avant impôts sur le résultat		4 708 992	3 867 169	14 793 867	9 943 991
Impôts sur le résultat		1 344 566	1 134 235	3 937 877	2 758 332
Résultat net		3 364 426	2 732 934	10 855 990	7 185 659
Résultat net de base et dilué par action		0,1247	0,0973	0,3965	0,2556
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		26 981 909	28 080 198	27 382 749	28 113 590

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	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	3 364 426	2 732 934	10 855 990	7 185 659
Autres éléments du résultat global				
<i>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
Écarts de change comptabilisés	497 722	(351 448)	12 735	96 546
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	497 722	(351 448)	12 735	96 546
<i>Items qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
Gains (pertes) actuariels(les) constatés(es) sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'une charge d'impôts sur le résultat de 115 491 \$ et 2 293 753 \$ (2020 – charge de 580 033 \$ et recouvrement de 1 162 122 \$)	330 509	1 657 367	6 564 147	(3 312 878)
Gains (pertes) actuariels(les) constatés(es) sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'une charge de 492 \$ et de 3 340 \$ (2020 – recouvrement de 0 \$ et 1 739 \$)	1 408	—	9 560	(4 961)
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	331 917	1 657 367	6 573 707	(3 317 839)
Autres éléments du résultat global	829 639	1 305 919	6 586 442	(3 221 293)
Total du résultat global	4 194 065	4 038 853	17 442 432	3 964 366

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 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
Au 31 décembre 2020	9 497 234	277 029 086	(207 071 737)	(493 240)	78 961 343
Résultat net	—	—	10 855 990	—	10 855 990
Autres éléments du résultat global	—	—	6 573 707	12 735	6 586 442
Total du résultat global	—	—	17 429 697	12 735	17 442 432
Actions rachetées et annulées (note 7)	(342 142)	(1 933 964)	—	—	(2 276 106)
Au 30 septembre 2021	9 155 092	275 095 122	(189 642 040)	(480 505)	94 127 669

Voir les notes afférentes

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE

[Non audités]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
		2021 \$	2020 \$	2021 \$	2020 \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					
Résultat net		3 364 426	2 732 934	10 855 990	7 185 659
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie					
Amortissement des immobilisations corporelles		1 278 757	1 243 145	3 999 333	3 747 377
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation		1 303 932	1 378 843	3 685 895	4 030 302
Amortissement des immobilisations incorporelles		854 836	882 136	2 514 321	2 470 926
Amortissement des frais de financement reportés	6	41 872	36 118	132 291	91 270
Intérêts sur la contrepartie conditionnelle payable		19 058	—	24 021	—
(Recouvrement) charge d'impôt différé		(199 086)	222 894	(1 189 973)	910 196
Variation des avantages sociaux		31 200	3 000	143 400	9 000
		6 694 995	6 499 070	20 165 278	18 444 730
Variation du fonds de roulement					
Variation des créances clients		(2 072 316)	(1 884 913)	(1 119 178)	2 517 394
Variation des impôts sur le résultat à recevoir ou à payer		885 359	340 144	3 556 857	1 366 619
Variation des stocks		(1 467 837)	(64 232)	(4 156 386)	1 133 615
Variation des frais payés d'avance		104 330	355 529	(437 032)	(58 687)
Variation des comptes fournisseurs et charges à payer		2 896 590	1 960 749	(961 010)	2 645 143
Variation des provisions		(290 255)	—	(858 335)	(7 821)
Variation des avantages sociaux		(13 200)	1 300	(16 100)	18 700
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		6 737 666	7 207 647	16 174 094	26 059 693
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					
Acquisitions d'entreprise	4	(89 505)	—	(2 756 295)	(27 400 000)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(1 508 074)	(583 411)	(2 215 882)	(1 308 762)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(83 165)	(146 306)	(142 330)	(377 639)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		23 159	—	44 267	—
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement		(1 657 585)	(729 717)	(5 070 240)	(29 086 401)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					
Variation nette de la facilité de crédit renouvelable		(975 091)	(3 365 416)	(2 000 001)	15 982 163
Remboursement sur la facilité de crédit à terme		(875 000)	(875 000)	(2 625 000)	(2 625 000)
Remboursement de capital lié aux obligations locatives		(1 165 410)	(1 282 931)	(3 364 613)	(3 676 082)
Dividendes payés	8	—	—	—	(3 656 962)
Frais de financement engagés		—	(57 500)	(40 934)	(80 000)
Rachat d'actions pour annulation	7	(695 536)	(200 841)	(2 276 106)	(200 841)
Variation des autres actifs à long terme		—	—	—	143 224
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		(3 711 037)	(5 781 688)	(10 306 654)	5 886 502
Variation nette de la trésorerie au cours de la période		1 369 044	696 242	797 200	2 859 794
Variation nette liée à la conversion de devises		201 791	(161 828)	(8 330)	(177 443)
Trésorerie au début de la période		2 254 034	4 370 826	3 035 999	2 222 889
Trésorerie à la fin de la période		3 824 869	4 905 240	3 824 869	4 905 240
Informations additionnelles ⁽¹⁾					
Intérêts payés		557 992	696 035	1 610 580	2 518 181
Intérêts reçus		1 963	3 536	11 242	10 741
Impôts sur le résultat payés		992 161	387 429	2 134 908	388 933
Impôts sur le résultat reçus		334 708	—	608 080	101 625

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

Voir les notes afférentes

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2021 et 2020

[Non audités]

1. INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

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

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

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

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

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Base de préparation

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

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

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2021 et 2020

[Non audités]

3. JUGEMENT IMPORTANT ET PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

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

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

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

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

4. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Acquisition de 2021

Le 8 mars 2021, la Société a fait l'acquisition de la quasi-totalité des actifs de Vista Graphic Communications, LLC (« Vista »), pour une contrepartie en espèces de 2 666 790 \$ (2 100 000 \$ US) en plus d'un ajustement lié au fond de roulement de 89 505 \$ (70 481 \$ US) pour une considération totale de 2 756 295 \$ (2 170 481 \$ US). Vista est un fournisseur de services d'impression et d'emballages en carton plat établi à Indianapolis, en Indiana. En plus de la contrepartie payée, la Société a une contrepartie conditionnelle de 774 846 \$ (625 000 \$ US), payable au propriétaire précédent sous réserve de l'atteinte de certains objectifs financiers au cours des 24 mois suivant la date d'acquisition. Au 30 septembre 2021, la juste valeur de la contrepartie conditionnelle à payer était de 770 811 \$.

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

L'état consolidé des résultats de la Société pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021 inclut les ventes et le résultat net de 3 560 429 \$ et 137 212 \$ (avant les frais d'acquisition de 123 623 \$, net d'impôts sur le revenu), respectivement, depuis la date d'acquisition. La juste valeur des créances clients acquises de 525 251 \$, dont aucun montant n'était considéré irrécouvrable à la date d'acquisition, est incluse dans le tableau

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2021 et 2020

[Non audités]

ci-dessous. Si l'acquisition avait eu lieu le 1^{er} janvier 2021, les ventes et le résultat net pour la période close le 30 septembre 2021, auraient été d'environ 4 626 657 \$ et 251 823 \$, respectivement.

Le goodwill relié à l'acquisition est composé de la croissance attendue et des synergies opérationnelles et est affecté à l'unité génératrice de trésorerie emballage. Le montant du goodwill déductible à des fins fiscales s'élève à 368 022 \$.

Acquisition de 2020

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

Répartition du prix d'achat

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

	Répartition préliminaire du prix d'achat	Ajustements	2021 Répartition totale du prix d'achat Vista \$	2020 Répartition du prix d'achat finale Royal Envelope \$
Actifs nets acquis				
Créances clients	525 251	—	525 251	5 368 954
Stocks	506 644	(3 227)	503 417	3 934 613
Frais payés d'avance	18 920	—	18 920	92 691
Total de l'actif courant	1 050 815	(3 227)	1 047 588	9 396 258
Immobilisations corporelles	1 342 698	(227 091)	1 115 607	4 313 230
Actifs au titre de droits d'utilisation	3 253 620	—	3 253 620	1 958 645
Logiciel	—	—	—	53 000
Relations clients	1 041 318	253 980	1 295 298	12 400 000
Goodwill	333 244	34 778	368 022	3 213 418
Total de l'actif	7 021 695	58 440	7 080 135	31 334 551
Comptes fournisseurs et charges à payer	326 439	—	326 439	1 975 906
Obligations locatives	3 253 620	—	3 253 620	1 958 645
Actifs nets acquis	3 441 636	58 440	3 500 076	27 400 000
Moins: contrepartie conditionnelle à payer	774 846	31 065	743 781	—
Trésorerie	2 666 790	89 505	2 756 295	27 400 000
Frais d'acquisition passés en charges			164 831	154 084

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2021 et 2020

[Non audités]

5. STOCKS

	30 septembre 2021 \$	31 décembre 2020 \$
Matières premières	12 101 535	7 834 431
Produits en cours	837 296	832 245
Produits finis	13 459 339	13 071 691
	26 398 170	21 738 367

Le coût des stocks passé en charges et inclus dans les charges d'exploitation, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation affecté au coût des stocks, au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2021 est de 39 298 592 \$ et 113 884 628 \$ respectivement (2020 – 35 055 176 \$ et 110 486 243 \$, respectivement).

6. FACILITÉ DE CRÉDIT GARANTIE

La Société dispose d'une facilité de crédit garantie composée d'une facilité de crédit renouvelable de 80 millions \$ (80 millions \$ au 31 décembre 2020) et d'une facilité d'emprunt à terme de 27,1 millions \$ (29,8 millions \$ au 31 décembre 2020). Aucun remboursement de capital n'est requis sur la facilité de crédit renouvelable avant l'échéance. La facilité d'emprunt à terme est remboursable en versements de capital trimestriels de 875 000 \$. La disponibilité de la facilité de crédit garantie est variable et dépend du respect de certaines clauses restrictives financières. Au 30 septembre 2021, la facilité de crédit garantie s'élevait à 52,1 millions \$. Cette facilité porte intérêt à un taux variable fondé sur le taux préférentiel canadien, majoré d'une marge applicable se situant entre 0 % et 2,00 % ou sur les taux des acceptations bancaires, majoré d'une marge applicable se situant entre 1,25 % et 3,25 %. L'entente de cette facilité de crédit garantie arrive à échéance en mai 2023.

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

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

	30 septembre 2021 \$	31 décembre 2020 \$
Facilité de crédit renouvelable	25 000 000	27 000 000
Facilité d'emprunt à terme	27 125 000	29 750 000
Moins : Frais de financement reportés, montant net	(215 975)	(307 332)
	51 909 025	56 442 668
Portion courante	(3 500 000)	(3 500 000)
Portion à long terme de la facilité de crédit garantie	48 409 025	52 942 668

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

Au 30 septembre 2021, le taux d'intérêt variable effectif sur la facilité de crédit garantie était de 1,96 % (1,99 % au 31 décembre 2020).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2021 et 2020

[Non audités]

Les frais de financement nets sont comme suit :

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2021	2020	2021	2020
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la facilité de crédit garantie	310 483	452 736	938 153	1 713 932
Intérêts sur les obligations locatives	219 706	263 202	644 422	820 160
Revenus d'intérêts sur les obligations au titre des prestations constituées	(26 400)	(54 600)	(79 200)	(163 800)
Autres intérêts nets	22 035	(3 173)	30 573	(7 596)
Amortissement des frais de financement reportés	41 872	36 118	132 291	91 270
	567 696	694 283	1 666 239	2 453 966

7. CAPITAL-ACTIONS

La variation du capital-actions est comme suit :

	Nombre d'actions ordinaires	Capital-actions \$
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
Solde, au 31 décembre 2020	27 824 769	9 497 234
Rachat d'actions pour annulation	(1 002 400)	(342 142)
Solde, au 30 septembre 2021	26 822 369	9 155 092

Le 27 août 2021, la Société a annoncé avoir reçu l'approbation de la TSX de racheter aux fins d'annulation par voie d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPR ») jusqu'à 1 346 648 de ses actions ordinaires, représentant environ 5,0 % de ses 26 932 969 actions ordinaires émises et en circulation au 18 août 2021, et ce, pour une période de douze mois débutant le 31 août 2021.

Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2021, la Société a racheté 292 400 et 1 002 400 actions ordinaires (152 900 actions ordinaires pour les deux périodes en 2020) aux fins d'annulation dans le cours normal des activités de l'OPR actuelle et antérieure qui a expiré le 16 août 2021, pour une contrepartie de 695 535 \$ et 2 276 106 \$, respectivement (200 841 \$ pour les deux périodes en 2020). L'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne d'un montant de 595 732 \$ et 1 933 964 \$, respectivement (148 653 \$ pour les deux périodes en 2020) a été comptabilisé en réduction du surplus d'apport.

Régime d'unités d'actions différées (UAD)

Le passif attribuable résultant du régime d'UAD de 866 920 \$ (au 31 décembre 2020 – 571 641 \$) est présenté dans les *Comptes fournisseurs et charges à payer*.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021, un montant de 145 214 \$ (2020 – nul) de rémunération variable des hauts dirigeants a été alloué en UAD. Durant les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2021, la charge de rémunération relative aux UAD s'est élevée à 47 756 \$ et 150 065 \$, respectivement, (2020 – charge de 43 184 \$ et un recouvrement de 175 216 \$) et est présentée dans les frais de vente et d'administration.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2021 et 2020

[Non audités]

8. DIVIDENDES

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

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

9. AIDE GOUVERNEMENTALE

L'aide gouvernementale est reconnue lorsqu'il existe une assurance raisonnable que l'aide sera reçue et que toutes les conditions afférentes seront respectées par la Société. Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2021, la Société a enregistré une subvention de 456 906 \$ et 1 805 407 \$ (915 602 \$ pour les deux périodes en 2020), respectivement, dans le cadre du programme de subvention salariale d'urgence du Canada (SSUC). De ces montants, 309 371 \$ et 1 222 441 \$ (619 954 \$ pour les deux périodes en 2020), respectivement, ont été imputés aux charges d'exploitation, tandis que 147 535 \$ et 582 966 \$ (295 648 \$ pour les deux périodes en 2020), respectivement, ont été imputés aux frais de vente et d'administration. Pour ces mêmes périodes, la Société a également enregistré une subvention de 145 023 \$ et 348 933 \$ (nul pour les deux périodes en 2020) dans le cadre de la subvention d'urgence du Canada pour le loyer (SUCL). Ces montants ont été imputés aux charges d'exploitation.

10. INFORMATIONS SECTORIELLES

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

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

Les tableaux suivants présentent le BAIIA ajusté par secteur avant charges corporatives non allouées :

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2021 et 2020

[Non audités]

Pour les périodes de trois mois closes le 30 septembre,

	2021 \$			2020 \$		
	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total
Ventes	37 049 968	17 773 354	54 823 322	34 136 171	15 754 139	49 890 310
Charges d'exploitation	26 451 275	13 313 946	39 765 221	24 385 670	11 345 960	35 731 630
Frais de vente et d'administration	3 712 873	1 895 565	5 608 438	3 988 413	1 489 127	5 477 540
BAIIA ajusté par secteur⁽¹⁾	6 885 820	2 563 843	9 449 663	5 762 088	2 919 052	8 681 140
Charges corporatives non allouées, nettes de SSUC ⁽²⁾ et SUCL ⁽³⁾			735 450			615 564
Amortissement des immobilisations corporelles			1 278 757			1 243 145
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation			1 303 932			1 378 843
Amortissement des immobilisations incorporelles			854 836			882 136
Frais de financement nets			567 696			694 283
Résultat avant impôts sur le résultat			4 708 992			3 867 169

⁽¹⁾ Le chef de la direction utilise le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA »), comme mesure de rendement financier pour évaluer la performance de chaque secteur d'activités de la Société.

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

⁽³⁾ Programme de Subvention d'urgence du Canada pour le loyer (« SUCL »).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2021 et 2020

[Non audités]

Pour les périodes de neuf mois closes le 30 septembre,

	2021 \$			2020 \$		
	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total
Ventes	110 545 297	49 681 707	160 227 004	106 035 494	43 932 902	149 968 396
Charges d'exploitation	78 140 283	36 866 778	115 007 061	75 675 842	33 731 981	109 407 823
Frais de vente et d'administration	11 893 477	5 387 059	17 280 536	11 928 510	3 985 224	15 913 734
BAIIA ajusté par secteur⁽¹⁾	20 511 537	7 427 870	27 939 407	18 431 142	6 215 697	24 646 839
Charges corporatives non allouées, nettes de SSUC ⁽²⁾ et SUCL ⁽³⁾			1 279 752			2 000 277
Amortissement des immobilisations corporelles			3 999 333			3 747 377
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation			3 685 895			4 030 302
Amortissement des immobilisations incorporelles			2 514 321			2 470 926
Frais de financement nets			1 666 239			2 453 966
Résultat avant impôts sur le résultat			14 793 867			9 943 991

⁽¹⁾ Le chef de la direction utilise le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA »), comme mesure de rendement financier pour évaluer la performance de chaque secteur d'activités de la Société.

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

⁽³⁾ Programme de Subvention d'urgence du Canada pour le loyer (« SUCL »).

Les actifs non courants de la Société totalisaient 120 068 768 \$ au Canada et 22 804 248 \$ aux États-Unis au 30 septembre 2021 (118 877 555 \$ et 14 375 782 \$ au 31 décembre 2020, respectivement). Basées selon l'emplacement des clients, les ventes de la Société se sont élevées à 32 041 958 \$ et 101 016 377 \$ au Canada et 22 781 364 \$ et 59 210 627 \$ aux États-Unis pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2021 (2020 – 32 076 948 \$ et 99 336 331 \$ au Canada et 17 813 362 \$ et 50 632 065 \$ aux États-Unis).