



***Supremex***

## **Rapport de gestion**

Pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2022 et 2021

# TABLE DES MATIÈRES

<b>1.</b>	<b>BASE DE PRÉSENTATION</b> .....	<b>3</b>
<b>2.</b>	<b>DÉCLARATIONS PROSPECTIVES</b> .....	<b>3</b>
<b>3.</b>	<b>FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS</b> .....	<b>4</b>
3.1	TABLEAUX DES FAITS SAILLANTS FINANCIERS .....	4
3.2	FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2022 ET ÉVÈNEMENTS RÉCENTS.....	4
3.3	FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2022 .....	5
<b>4.</b>	<b>MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS</b> .....	<b>5</b>
<b>5.</b>	<b>SURVOL</b> .....	<b>8</b>
<b>6.</b>	<b>PERSPECTIVES</b> .....	<b>9</b>
<b>7.</b>	<b>TAUX DE CONVERSION DE DEVISES</b> .....	<b>10</b>
7.1	TAUX DE CONVERSION DE DEVISES .....	10
<b>8.</b>	<b>SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE</b> .....	<b>10</b>
8.1	SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE .....	10
<b>9.</b>	<b>ANALYSE DES RÉSULTATS</b> .....	<b>11</b>
9.1	RÉSULTATS DE LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2022 .....	11
9.2	RÉSULTATS DE LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2022 .....	14
9.3	REVENUS GÉOGRAPHIQUES ET DIVERSIFICATION DES ACTIFS .....	17
<b>10.</b>	<b>SOMMAIRE DES RÉSULTATS – INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE SÉLECTIONNÉE</b> .....	<b>17</b>
<b>11.</b>	<b>SITUATION FINANCIÈRE</b> .....	<b>18</b>
11.1	RÉSUMÉ DES FAITS SAILLANTS DE LA SITUATION FINANCIÈRE .....	18
11.2	ACTIFS .....	18
11.3	FINANCEMENT.....	18
11.4	OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ARRANGEMENTS HORS BILAN .....	19
<b>12.</b>	<b>TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT</b> .....	<b>19</b>
12.1	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION.....	20
12.2	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT .....	20
12.3	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT .....	20
<b>13.</b>	<b>CAPITAL-ACTIONS</b> .....	<b>21</b>
<b>14.</b>	<b>ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS</b> .....	<b>21</b>
<b>15.</b>	<b>FACTEURS DE RISQUE</b> .....	<b>21</b>
<b>16.</b>	<b>CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION (« CPCI ») ET CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE (« CIIF »)</b> .....	<b>22</b>

## 1. BASE DE PRÉSENTATION

Le rapport de gestion (« rapport de gestion ») sur la situation financière et les résultats d'exploitation de Supremex inc. (« Supremex » ou la « Société ») qui suit, daté du 10 novembre 2022 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 2022. Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités 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 2021. 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 2022. Les états financiers consolidés pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2022 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 supplémentaires relatifs à Supremex, y compris la notice annuelle de la Société, sont disponibles sur le site Web de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et sur le site Web de la Société à l'adresse [www.supremex.com](http://www.supremex.com).

## 2. DÉCLARATIONS 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, la marge du BAIIA ajusté, le résultat net ajusté, le résultat net ajusté par action, les flux de trésorerie disponibles, la dette nette, le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté<sup>1</sup> et le rendement futur de Supremex ainsi que des énoncés ou des informations semblables sur les circonstances, les attentes, le rendement et les résultats futurs prévus. Les informations prospectives peuvent contenir des expressions comme prévoir, présumer, croire, devoir, viser, avoir l'intention de, s'attendre à, pouvoir, entendre et chercher à, éventuellement employées au futur ou au conditionnel. Ces informations ont trait aux événements futurs ou au rendement futur et reflètent les hypothèses, les attentes et les estimations actuelles de la direction à propos de la croissance, des résultats d'exploitation, du rendement, des perspectives et des occasions futures de l'entreprise, de la conjoncture économique canadienne et de la capacité de l'entreprise d'attirer et de conserver des clients. L'information prospective est fondée sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction ainsi que sur l'information disponible pour Supremex à la date du présent rapport de gestion. Ces hypothèses, attentes et estimations sont abordées tout au long du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 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, la diminution de la consommation d'enveloppes, l'augmentation de la concurrence, les cycles économiques, le personnel clé, la pénurie de main d'œuvre, les contributions aux régimes d'avantages sociaux des employés, l'augmentation du coût des matières premières et leur disponibilité, la perturbations des activités, la fluctuation des taux de change, la croissance par acquisition, la disponibilité des fonds, les risques de crédit liés aux créances clients, la fluctuation des taux d'intérêt, les inquiétudes concernant la protection de l'environnement, le risque éventuel de litige, 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

---

<sup>1</sup> Mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS. Se reporter à la section sur les mesures non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements.

changements des exigences des clients, les perturbations des fournisseurs et de la chaîne d'approvisionnement de la Société, la disponibilité du personnel et l'incertitude quant à l'étendue et à la durée de la pandémie. Ces risques et ces incertitudes sont abordés tout au long du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2021 et, dans la notice annuelle de la Société en date du 30 mars 2022, 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.

### 3. FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS

#### 3.1 Tableaux des faits saillants financiers

##### Principales informations financières consolidées

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

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
<b>État des résultats</b>				
Ventes	67 919	54 823	193 706	160 227
Résultat d'exploitation	11 447	5 276	30 589	16 460
BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	15 512	8 714	41 508	26 823
Marge du BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	22,8 %	15,9 %	21,4 %	16,7 %
Résultat net	8 110	3 364	21 776	10 856
Résultat net de base et dilué par action	0,31	0,13	0,83	0,40
Résultat net ajusté <sup>(1)</sup>	8 451	3 364	22 126	10 978
Résultat net ajusté par action <sup>(1)</sup>	0,32	0,13	0,84	0,40
<b>Flux de trésorerie</b>				
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	4 538	6 738	15 175	16 174
Flux de trésorerie disponibles <sup>(1)</sup>	4 038	5 170	14 169	13 860

<sup>(1)</sup> Il s'agit d'une mesure financière non conforme aux IFRS. Les mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et peuvent donc ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres entités. Se reporter à la section sur les mesures financières non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements.

#### 3.2 Faits saillants de la période de trois mois close le 30 septembre 2022 et événements récents

- Ventes totales en hausse de 23,9 %, atteignant 67,9 millions \$, comparativement aux ventes de 54,8 millions \$ enregistrées au troisième trimestre de 2021.
- Ventes tirées du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés, qui se sont établies à 18,8 millions \$, une augmentation de 5,8 % comparativement aux ventes de 17,8 millions \$ enregistrées au troisième trimestre de l'exercice précédent.
- Ventes tirées du secteur des enveloppes en hausse de 32,6 %, atteignant 49,1 millions \$, comparativement aux ventes de 37,0 millions \$ enregistrées au troisième trimestre de l'exercice précédent.
- Hausse du BAIIA ajusté<sup>2</sup>, qui s'est établi à 15,5 millions \$, soit 22,8 % des ventes, comparativement au même trimestre de 2021, où le BAIIA ajusté était de 8,7 millions \$, soit 15,9 % des ventes.
- Hausse importante du résultat net, qui s'est établi à 8,1 millions \$, soit 11,9 % des ventes comparativement à 3,4 millions \$, soit 6,1 % des ventes, au même trimestre de l'exercice précédent.

<sup>2</sup> Mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS. Se reporter à la section sur les mesures non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements.

- Hausse marquée du résultat par action, qui s'est élevé à 0,31 \$, comparativement à 0,13 \$ au troisième trimestre de l'exercice précédent.
- Aucune subvention provenant des programmes de Subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC ») et de Subvention d'urgence du Canada pour le loyer (« SUCL ») n'a été comptabilisée au troisième trimestre de 2022, comparativement au montant de 0,6 million \$ enregistré au même trimestre de 2021.
- Renouvellement du programme d'offre publique de rachat (« OPR ») dans le cours normal des activités, permettant à la Société de racheter jusqu'à 1 301 713 actions ordinaires entre le 31 août 2022 et le 30 août 2023.
- Rachat de 96 600 actions de la Société pour une contrepartie totale de 0,3 million \$ en vertu du programme OPR dans le cours normal des activités.
- Acquisition le 1 novembre 2022 de Royal Envelope Corporation (« Royal Envelope ») située à Chicago.
- Le 10 novembre 2022, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,03 \$ par action ordinaire, payable le 23 décembre 2022, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 8 décembre 2022.

### 3.3 Faits saillants de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022

- Ventes totales en hausse de 20,9 %, atteignant 193,7 millions \$, comparativement aux ventes de 160,2 millions \$ enregistrées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021.
- Ventes tirées du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés en hausse de 8,8 %, atteignant 54,1 millions \$, comparativement aux ventes de 49,7 millions \$ enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent.
- Ventes tirées du secteur des enveloppes en hausse de 26,3 %, atteignant 139,6 millions \$, comparativement aux ventes de 110,5 millions \$ enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent.
- BAIIA ajusté<sup>3</sup>, qui s'est établi à 41,5 millions \$, soit 21,4 % des ventes, comparativement au BAIIA ajusté de 26,8 millions \$, soit 16,7 % des ventes enregistrées à la même période de 2021.
- Hausse importante du résultat net, qui s'est établi à 21,8 millions \$, comparativement à 10,9 millions \$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021.
- Le résultat net par action a plus que doublé pour atteindre 0,83 \$, comparativement à 0,40 \$ pour la même période de l'exercice précédent.
- Aucune subvention provenant des programmes de SSUC et de SUCL n'a été comptabilisée au cours de la période de neuf mois de 2022, comparativement au montant de 2,2 millions \$ enregistré au cours de la même période de 2021.
- Rachat de 418 400 actions de la Société pour une contrepartie totale de 1,4 million \$ en vertu des programmes OPR dans le cours normal des activités.

## 4. MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Les mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et peuvent donc ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés et ne doivent pas être considérées comme des alternatives aux mesures de la performance financière préparées conformément aux IFRS. La direction considère ces indicateurs comme des informations pouvant aider les investisseurs à évaluer la rentabilité de la Société et permettre une meilleure comparabilité des résultats d'une période à l'autre.

---

<sup>3</sup> Mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS. Se reporter à la section sur les mesures non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements.

Ces mesures financières non conformes aux IFRS sont définies comme suit :

Mesure financière non conforme aux IFRS	Définition
BAIIA	<p>Le BAIIA représente le résultat avant frais de financement nets, impôt sur le résultat, amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre de droits d'utilisation et des immobilisations incorporelles.</p> <p>La Société utilise le BAIIA pour évaluer son rendement. La direction estime que cette mesure non conforme aux IFRS permet aux utilisateurs de mieux comprendre les résultats d'exploitation de la Société.</p>
BAIIA ajusté	<p>Le BAIIA ajusté correspond au BAIIA qu'on a ajusté pour en retirer les éléments significatifs qui ne font pas partie du cours normal des activités. Ces éléments significatifs incluent le cas échéant, mais sans s'y limiter, la charge de dépréciation des actifs, les dépenses de restructuration, l'ajustement de valeur des stocks acquis et les frais liés à l'acquisition d'entreprises.</p> <p>La Société utilise le BAIIA ajusté pour évaluer le rendement de ses activités, à l'exclusion des éléments qui ne font pas partie du cours normal des activités. La direction estime que cette mesure non conforme aux IFRS permet aux utilisateurs de mieux comprendre les résultats d'exploitation de la Société et qu'elle augmente la transparence et la clarté des principaux résultats de la Société. Cette mesure permet aussi aux utilisateurs de mieux évaluer la rentabilité opérationnelle de la Société comparativement aux exercices précédents.</p>
Marge du BAIIA ajusté	<p>La marge du BAIIA ajusté est un ratio exprimé en pourcentage et calculé en divisant le BAIIA ajusté par les ventes.</p> <p>La Société utilise la marge du BAIIA ajusté pour évaluer le rendement de la Société, à l'exclusion des éléments qui ne font pas partie du cours normal des activités. La direction estime que cette mesure non conforme aux IFRS permet aux utilisateurs de mieux comprendre les résultats de la Société et les tendances connexes.</p>
Résultat net ajusté	<p>Le résultat net ajusté correspond au résultat net dont les éléments significatifs énumérés dans la définition susmentionnée du BAIIA ajusté ont été retirés, net d'impôts.</p> <p>La Société utilise le résultat net ajusté pour évaluer le rendement et la rentabilité de la Société, sans l'effet des éléments qui ne font pas partie du cours normal des activités, net d'impôts. La direction croit que cette mesure non conforme aux IFRS fournit aux utilisateurs une autre façon d'évaluer les résultats de la Société, sans l'effet des éléments qui ne font pas partie du cours normal des activités, ce qui est très utile pour évaluer les activités courantes et les tendances actuelles du rendement de la Société. La direction croit également que cette mesure non conforme aux IFRS permet aux utilisateurs de mieux comprendre les résultats de la Société et d'en améliorer la comparabilité d'une période à l'autre.</p>
Résultat net ajusté par action	<p>Le résultat net ajusté par action représente le résultat net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période concernée.</p> <p>La Société utilise le résultat net ajusté par action pour évaluer le rendement et la rentabilité de la Société, à l'exclusion des éléments qui ne font pas partie du cours normal des activités, net d'impôts, sur une base par action.</p>
Flux de trésorerie disponibles	<p>Cette mesure correspond aux flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation selon les états consolidés des flux de trésorerie, desquels ont été déduits les ajouts d'immobilisations corporelles et incorporelles, nets de cessions.</p> <p>La direction considère que les flux de trésorerie disponibles sont un bon indicateur de la santé financière et du rendement opérationnel de la Société, parce qu'ils indiquent le montant des liquidités disponibles pour gérer la croissance, pour rembourser la dette et pour réinvestir dans la Société. La direction considère que cette mesure utile offre aux investisseurs une perspective sur la capacité de la Société à générer des liquidités, après avoir effectué les dépenses en immobilisations nécessaires pour soutenir les activités de la Société et la création de valeur à long terme.</p>

Mesure financière non conforme aux IFRS	Définition
Dette nette	La dette nette représente la dette totale de la Société, déduction faite des frais de financement reportés et de la trésorerie.  La Société utilise la dette nette comme un indicateur du niveau d'endettement et du levier financier de la Société, puisqu'elle représente le montant de la dette qui n'est pas couvert par les liquidités disponibles. La direction pense que les investisseurs pourraient tirer parti de l'utilisation de la dette nette pour déterminer le levier financier d'une entreprise.
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté	Le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté représente la dette nette divisée par le BAIIA ajusté des douze derniers mois.  La direction utilise ce ratio pour surveiller le levier financier de la Société et elle estime que certains investisseurs se servent de ce ratio comme une mesure du levier financier.

Les tableaux suivants présentent le rapprochement des mesures financières non conformes aux IFRS :

### Rapprochement du résultat net au BAIIA ajusté

(en milliers de dollars, à l'exception des marges)

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
<b>Résultat net</b>	<b>8 110</b>	<b>3 364</b>	<b>21 776</b>	<b>10 856</b>
Impôt sur le résultat	2 771	1 345	7 312	3 938
Frais de financement nets	566	567	1 501	1 666
Amortissement des immobilisations corporelles	1 610	1 279	4 500	3 999
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 115	1 304	3 290	3 686
Amortissement des immobilisations incorporelles	879	855	2 656	2 514
<b>BAIIA</b>	<b>15 051</b>	<b>8 714</b>	<b>41 035</b>	<b>26 659</b>
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprise	18	—	30	164
Frais de restructuration	443	—	443	—
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>15 512</b>	<b>8 714</b>	<b>41 508</b>	<b>26 823</b>
Marge du BAIIA ajusté (%)	22,8 %	15,9 %	21,4 %	16,7 %

### Rapprochement du résultat net au résultat net ajusté et du résultat net par action au résultat net ajusté par action

(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	
	2022	2021	2022	2021
<b>Résultat net</b>	<b>8 110</b>	<b>3 364</b>	<b>21 776</b>	<b>10,856</b>
Ajustements, net d'impôt				
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprise	13	—	22	122
Frais de restructuration	328	—	328	—
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>8 451</b>	<b>3 364</b>	<b>22 126</b>	<b>10 978</b>
<b>Résultat net par action</b>	<b>0,31</b>	<b>0,13</b>	<b>0,83</b>	<b>0,40</b>
Ajustements, net d'impôt, en dollars par action	<b>0,01</b>	—	<b>0,01</b>	—
<b>Résultat net ajusté par action</b>	<b>0,32</b>	<b>0,13</b>	<b>0,84</b>	<b>0,40</b>

**Rapprochement des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation aux flux de trésorerie disponibles**  
(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b>	<b>4 538</b>	<b>6 738</b>	<b>15 175</b>	<b>16 174</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles (nettes de cessions)	(324)	(1 485)	(705)	(2 172)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(176)	(83)	(301)	(142)
<b>Flux de trésorerie disponibles</b>	<b>4 038</b>	<b>5 170</b>	<b>14 169</b>	<b>13 860</b>

**Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté**  
(en milliers de dollars)

	Au 30 septembre 2022	Au 30 décembre 2021
Dette totale	33 053	44 529
Frais de financement reportés	(342)	(178)
Trésorerie	(205)	(6 365)
<b>Dette nette</b>	<b>32 506</b>	<b>37 986</b>
BAIIA ajusté – TTM <sup>(1)</sup>	53 727	39 042
<b>Ratio dette nette sur BAIIA ajusté</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>

<sup>(1)</sup> Se reporter à la section « Résultats d'exploitation trimestriels sélectionnés » pour plus d'informations sur les résultats de chacun des huit derniers trimestres.

## 5. 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 six installations manufacturières dans quatre états aux États-Unis, et emploie environ 865 personnes. Avec une présence grandissante, Supremex peut fabriquer et distribuer efficacement des produits d'enveloppe et d'emballage qui répondent aux exigences de grandes sociétés nationales et multinationales, d'entreprises de publipostage, 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 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<sup>4</sup>, les étiquettes, les sacs en polyéthylène pour les services de messagerie, les enveloppes à bulles et les produits d'expédition Enviro-logiX<sup>5</sup>.

### 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. Il y a quelques années, 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.

<sup>4</sup> Conformer® est une marque déposée de Conformer Products, Inc.

<sup>5</sup> Enviro-logiX® est une marque déposée d'Envirollogix Inc.

### **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 entreprises de publipostage, 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, 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 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®.

À plus long terme, la stratégie de Supremex consiste à tirer parti de sa capacité, de son savoir-faire et de ses flux de trésorerie issus de l'enveloppe pour financer un pivot vers les produits d'emballage et spécialisés. L'objectif de la Société est d'atteindre une répartition égale des revenus entre le secteur Enveloppe et le secteur Emballage et Produits spécialisés. Pour accélérer ce virage, Supremex prévoit faire des acquisitions stratégiques.

## **6. PERSPECTIVES**

Compte tenu de sa main-d'œuvre actuelle, Supremex fonctionne à pleine capacité, puisqu'elle bénéficie de la forte demande de ses produits et d'un carnet de commande bien rempli. Grâce à sa solide réputation sur le marché et à son approche proactive à l'égard de l'approvisionnement, la Société a la capacité de se procurer des matières premières, bien que l'industrie soit aux prises avec un approvisionnement limité, et a démontré qu'elle a réussi avec succès à passer aux clients la hausse de coûts due à l'inflation. En raison de ses problèmes de main-d'œuvre et d'approvisionnement, la Société pourrait avoir de la difficulté à respecter son calendrier de livraison pour certaines commandes et pourrait aussi perdre des ventes. La récente acquisition de Royal Envelope à Chicago ainsi que celle de Niagara Envelope Inc. (« Niagara »), conclue plus tôt cette année, de même que des améliorations ciblées de la productivité devraient atténuer les effets de ces problèmes à court terme.

La Société continue à mettre à exécution son plan visant à déménager son usine de boîtes pliantes de Ville Mont-Royal, au Québec, à l'ancienne usine Durabox située à Lachine, au Québec. La plupart des activités liées à ce déménagement sont prévues pour décembre et, dans l'intervalle, l'usine Durabox réduit progressivement ses activités. Des dépenses de restructuration s'élevant à 0,4 million \$, principalement pour les indemnités de départ et la dépréciation des stocks, ont été engagées au cours du troisième trimestre. La Société estime que ce repositionnement stratégique permettra d'optimiser l'utilisation de son empreinte manufacturière en mettant davantage l'accent sur la fabrication de produits à plus grande valeur ajoutée.

Supremex s'engage à optimiser l'allocation du capital en versant des dividendes trimestriels, en investissant dans des dépenses en immobilisations et en rachetant des actions ordinaires en vertu de son programme d'OPR, qui a été renouvelé le 29 août 2022 pour la période du 31 août 2022 au 30 août 2023. La Société poursuit également sa recherche d'acquisitions stratégiques, principalement dans le secteur des produits d'emballage, tout en continuant à mettre l'accent sur les occasions d'expansion dans le secteur des enveloppes, comme en témoigne l'acquisition de Royal Envelope à Chicago.

## 7. TAUX DE CONVERSION DE DEVICES

### 7.1 Taux de conversion de devises

Le tableau suivant présente les taux de change moyens et les taux de change en vigueur à la clôture applicables aux troisièmes trimestres et aux périodes de neuf mois closes en septembre 2022 et 2021 de Supremex. Les taux moyens sont utilisés pour convertir les ventes et les dépenses pour les périodes mentionnées, tandis que les taux de clôture sont utilisés pour la conversion des éléments d'actif et de passif des établissements étrangers ainsi que des éléments d'actif et de passif monétaires des établissements canadiens libellés en dollars américains.

#### Taux USD/CAD

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Moyen USD	1,306	1,260	1,283	1,252
Clôture USD	1,371	1,274	1,371	1,274

## 8. SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

### 8.1 Sommaire de l'information financière

#### 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	
	2022	2021	2022	2021
<b>Ventes</b>	<b>67 919</b>	<b>54 823</b>	<b>193 706</b>	<b>160 227</b>
Charges d'exploitation	44 565	39 310	129 303	113 517
Frais de vente et d'administration	7 929	6 799	23 181	20 051
<b>Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items</b>	<b>15 425</b>	<b>8 714</b>	<b>41 222</b>	<b>26 659</b>
Amortissement des immobilisations corporelles	1 610	1 279	4 500	3 999
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 115	1 304	3 290	3 686
Amortissement des immobilisations incorporelles	879	855	2 656	2 514
Gain sur cession d'immobilisations corporelles	(69)	—	(256)	—
Frais de restructuration	443	—	443	—
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>11 447</b>	<b>5 276</b>	<b>30 589</b>	<b>16 460</b>
Frais de financement nets	566	567	1 501	1 666
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>	<b>10 881</b>	<b>4 709</b>	<b>29 088</b>	<b>14 794</b>
Impôt sur le résultat	2 771	1 345	7 312	3 938
<b>Résultat net</b>	<b>8 110</b>	<b>3 364</b>	<b>21 776</b>	<b>10 856</b>
Résultat net de base et dilué par action	0,31	0,13	0,83	0,40
Dividende déclaré par action	0,03	—	0,105	—

## Information sur les ventes

(en milliers de dollars, à l'exception des %)

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
<b>Enveloppe</b>	<b>49 115</b>	<b>37 050</b>	<b>139 632</b>	<b>110 545</b>
Variation de volume	2,1 %	5,5 %	4,0 %	4,3 %
Variation du prix de vente moyen	29,9 %	2,9 %	21,5 %	(0,1 %)
<b>Variation totale</b>	<b>32,6 %</b>	<b>8,5 %</b>	<b>26,3 %</b>	<b>4,3 %</b>
<b>Emballage et produits spécialisés</b>	<b>18 804</b>	<b>17 773</b>	<b>54 074</b>	<b>49 682</b>
<b>Variation totale</b>	<b>5,8 %</b>	<b>12,8 %</b>	<b>8,8 %</b>	<b>13,1 %</b>
<b>Total des ventes</b>	<b>67 919</b>	<b>54 823</b>	<b>193,706</b>	<b>160 227</b>
<b>Variation des ventes</b>	<b>23,9 %</b>	<b>9,9 %</b>	<b>20,9 %</b>	<b>6,8 %</b>

## Information sectorielle

(en milliers de dollars, à l'exception des %)

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
<b>Ventes par secteur</b>				
Enveloppe	49 115	37 050	139 632	110 545
Emballage et produits spécialisés	18 804	17 773	54 074	49 682
<b>Total des ventes</b>	<b>67 919</b>	<b>54 823</b>	<b>193 706</b>	<b>160 227</b>
<b>BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> par secteur</b>				
Enveloppe	13 472	6 886	35 050	20 511
% des ventes du secteur	27,4 %	18,6%	25,1 %	18,6%
Emballage et produits spécialisés	3 835	2 564	11 279	7 428
% des ventes du secteur	20,4 %	14,4 %	20,9 %	15,0 %
Charges corporatives et autres charges non allouées	(1 795)	(736)	(4 821)	(1 116)
<b>BAIIA ajusté<sup>(1)</sup> total</b>	<b>15 512</b>	<b>8 714</b>	<b>41 508</b>	<b>26 823</b>
% du total des ventes	22,8 %	15,9 %	21,4 %	16,7 %

<sup>(1)</sup> Il s'agit d'une mesure financière non conforme aux IFRS. Se reporter à la section sur les mesures financières non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements.

## 9. ANALYSE DES RÉSULTATS

### 9.1 Résultats de la période de trois mois close le 30 septembre 2022

#### Ventes

Les ventes totales pour la période de trois mois close le 30 septembre 2022 se sont établies à 67,9 millions \$, une augmentation de 13,1 millions \$ ou 23,9 %, comparativement aux ventes du même trimestre de 2021.

### *Secteur Enveloppe*

Les ventes se sont établies à 49,1 millions \$, une augmentation de 32,6 %, comparativement aux ventes du troisième trimestre de 2021, qui atteignaient 37,0 millions \$. Les ventes d'enveloppes représentaient 72,3 % des ventes de la Société pour le trimestre, soit une hausse comparativement à 67,6 % pour la même période de l'exercice précédent. Cette augmentation des ventes est le reflet d'une hausse de 29,9 % des prix de vente moyens comparativement au troisième trimestre de l'exercice précédent, attribuable principalement aux augmentations de prix mises en place pour atténuer la hausse du coût des intrants due à l'inflation, d'un portefeuille de produits et d'une composition de la clientèle plus favorables pour les activités américaines ainsi que d'un effet de change favorable. Le nombre d'unités vendues a augmenté de 2,1 %, une hausse principalement attribuable à l'augmentation des ventes du marché américain des enveloppes. Les relations étroites avec les fournisseurs, une solide réputation sur le marché et un personnel dévoué sont les facteurs clés qui ont permis à Supremex de répondre à la demande et de poursuivre sa croissance au cours d'une période marquée par des contraintes liées à la chaîne d'approvisionnement.

### *Secteur Emballage et Produits spécialisés*

Les ventes se sont établies à 18,8 millions \$, une augmentation de 5,8 %, comparativement aux ventes de 17,8 millions \$ enregistrées au même trimestre de 2021. Cette amélioration est surtout due à une hausse des ventes d'emballages en carton plat, principalement attribuable à un portefeuille de produits favorable et d'un effet de change positif. Elle a été atténuée en partie par une baisse prévue des ventes de produits d'emballage en carton ondulé en raison du ralentissement progressif des activités de l'usine Durabox. Les ventes de produits d'emballage et de produits spécialisés représentaient 27,7 % des ventes de la Société pour le trimestre, comparativement à 32,4 % pour la même période de l'exercice précédent, en grande partie en raison de la croissance importante du secteur des enveloppes.

### **Charges d'exploitation**

Les charges d'exploitation pour la période de trois mois close le 30 septembre 2022 étaient de 44,6 millions \$, comparativement à 39,3 millions \$ pour la même période de 2021, ce qui représente une augmentation de 5,3 millions \$ ou 13,4 %. Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation du volume des ventes, par la hausse du coût des matières premières et par le retrait progressif des programmes de SSUC et de SUCL (des subventions totalisant 0,5 million \$ ayant été enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent). Exprimées en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation ont diminué et se sont établies à 65,6 %, comparativement à 71,7 % pour la même période de 2021.

### **Frais de vente et d'administration**

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 7,9 millions \$ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2022, comparativement à 6,8 millions \$ pour la même période de 2021. Cette augmentation de 1,1 million \$, ou 16,6 %, est principalement attribuable à une hausse des charges de rémunération, incluant une somme de 0,5 million \$ liée à l'ajustement de la valeur des unités d'actions différées (UAD) et des unités d'actions de performance (UAP) en raison de l'appréciation du cours de l'action, à une hausse des honoraires professionnels et au retrait progressif des programmes de subvention (des subventions totalisant 0,1 million \$ ayant été enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent). Cette augmentation a été contrebalancée en partie par un gain de change.

### **Frais de restructuration**

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2022, la Société a engagé des frais de restructuration de 0,4 million \$ liés au déménagement de son usine de boîtes pliantes et à la réduction progressive des activités de Durabox. Ces dépenses consistent principalement en une réduction de la valeur des stocks et en indemnités de départ.

## **BAIIA<sup>6</sup> et BAIIA ajusté<sup>6</sup>**

Le BAIIA s'est établi à 15,1 millions \$, soit une augmentation comparativement à 8,7 millions \$ pour le troisième trimestre de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté s'est établi à 15,5 millions \$, ou 22,8 % des ventes, soit une augmentation comparativement à 8,7 millions \$, ou 15,9 % des ventes, pour le même trimestre de l'exercice précédent. Ces augmentations sont attribuables à la hausse du volume des ventes et des prix de vente. Ces augmentations ont cependant été atténuées en partie par l'augmentation du coût des matières premières et par le retrait progressif des programmes de SSUC et de SUCL (aucune subvention n'ayant été comptabilisée au troisième trimestre clos le 30 septembre 2022, comparativement aux subventions totalisant 0,6 million \$ enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent).

### *BAIIA ajusté des différents secteurs d'activité*

#### Secteur Enveloppe

Le BAIIA ajusté s'est établi à 13,5 millions \$, soit une augmentation de 95,6 %, comparativement à 6,9 millions \$ au troisième trimestre de 2021. Cette nette amélioration s'explique principalement par l'augmentation des ventes, attribuable à la hausse des prix de vente moyens, ainsi que par un portefeuille de produits et une composition de la clientèle plus favorables dans les activités des enveloppes aux États-Unis. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des enveloppes a atteint 27,4 %, en hausse comparativement à 18,6 % pour la même période de 2021.

#### Secteur Emballage et Produits spécialisés

Le BAIIA ajusté s'est établi à 3,8 millions \$, soit une augmentation de 49,6 %, comparativement à 2,6 millions \$ au troisième trimestre de 2021. Cette augmentation, qui s'explique dans une large mesure par un portefeuille de produits et une composition de la clientèle plus favorables, a été atténuée en partie par une baisse de la rentabilité des activités de Durabox. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant des activités de produits d'emballage et de produits spécialisés a atteint 20,4 %, comparativement à 14,4 % pour la même période de 2021.

#### Frais corporatifs et charges non réparties

Les frais corporatifs et les charges non réparties se sont élevés à 1,8 million \$ au troisième trimestre de 2022, comparativement à 0,7 million \$ pour le troisième trimestre de 2021, qui comprenaient des subventions totalisant 0,6 million \$ provenant des programmes de SSUC et de SUCL. En excluant les subventions, les frais corporatifs et les charges non réparties auraient été de 1,3 million \$ pour le troisième trimestre de 2021. Cette augmentation de 0,5 million \$ est principalement attribuable aux indemnités de départ et à un ajustement défavorable lié aux UAD et aux UAP enregistré au cours du trimestre en raison de l'appréciation du cours de l'action, et a été atténuée en partie par un gain de change.

#### **Amortissement**

La charge d'amortissement totale pour la période de trois mois close le 30 septembre 2022 s'est élevée à 3,6 millions \$, comparativement à 3,4 millions \$ au troisième trimestre de 2021.

#### **Frais de financement nets**

Les frais de financement nets pour la période de trois mois close le 30 septembre 2022 sont restés stables à 0,6 million \$, comparativement à la même période de l'exercice précédent, la baisse de l'endettement cette année comparativement à l'année précédente a été compensée par un taux d'intérêt effectif plus élevé sur la facilité de crédit garantie de la Société.

---

<sup>6</sup> Mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS. Se reporter à la section sur les mesures non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements.

### **Résultat avant impôt sur le résultat**

À la suite des variations des ventes et des charges décrites précédemment, le résultat avant impôt sur le résultat s'est établi à 10,9 millions \$, ou 16,0 % des ventes, pour la période de trois mois close le 30 septembre 2022, une hausse importante comparativement aux 4,7 millions \$, ou 8,6 % des ventes, pour la même période de 2021.

### **Impôt sur le résultat**

L'impôt sur le résultat a atteint 2,8 millions \$, soit un taux d'imposition effectif de 25,5 %, pour la période de trois mois close le 30 septembre 2022, comparativement à 1,3 million \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent, pour un taux d'imposition effectif de 28,6 %. L'augmentation en dollars absolus est attribuable à une augmentation du résultat avant impôt sur le résultat pour la période en cours.

### **Résultat net, résultat net ajusté, résultat net par action et résultat net ajusté par action<sup>7</sup>**

Le résultat net pour la période de trois mois close le 30 septembre 2022 a atteint 8,1 millions \$ (ou 0,31 \$ par action), comparativement à 3,4 millions \$ (ou 0,13 \$ par action) pour le même trimestre en 2021.

Le résultat net ajusté pour la période de trois mois close le 30 septembre 2022 a atteint 8,5 millions \$ (ou 0,32 \$ par action), en hausse comparativement à 3,4 millions \$ (ou 0,13 \$ par action), au même trimestre en 2021.

### **Autres éléments du résultat global**

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a diminué pour passer à 5,0 % au 30 septembre 2022, comparativement à 5,1 % au 30 juin 2022. Cette diminution combinée à un rendement moins élevé que prévu des actifs, se traduisant en une perte actuarielle nette de 0,8 million \$ au cours du troisième trimestre de 2022.

## **9.2 Résultats de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022**

### **Ventes**

Les ventes totales pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 se sont établies à 193,7 millions \$, une augmentation de 33,5 millions \$ ou 20,9 %, comparativement à la période équivalente de 2021.

#### *Secteur Enveloppe*

Les ventes se sont établies à 139,6 millions \$, une augmentation de 26,3 % comparativement aux ventes de 110,5 millions \$ enregistrées au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2021. Les ventes d'enveloppes représentaient 72,1 % des ventes de la Société pour la période, comparativement à 69,0 % pour la même période de l'exercice précédent. Cette augmentation des ventes résulte d'une augmentation de 21,5 % des prix de vente moyens comparativement à la même période de l'exercice précédent, principalement attribuable aux augmentations de prix mises en place pour atténuer la hausse du coût des intrants due à l'inflation, d'un portefeuille de produits et d'une composition de la clientèle plus favorables pour les activités américaines ainsi que d'un effet de change favorable. Le nombre d'unités vendues a augmenté de 4,0 %, une hausse principalement attribuable à l'augmentation des ventes du marché américain des enveloppes grâce à une pénétration accrue du marché ainsi qu'à la reprise soutenue de la demande de la part de certains réseaux de revendeurs qui ont été plus touchés par la pandémie. Les relations étroites avec les fournisseurs, une solide réputation sur le marché et un personnel dévoué sont les facteurs clés qui ont permis à Supremex de répondre à la demande et de poursuivre sa croissance au cours d'une période marquée par des contraintes liées à la chaîne d'approvisionnement.

---

<sup>7</sup> Mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS. Se reporter à la section sur les mesures non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements.

### *Secteur Emballage et Produits spécialisés*

Les ventes se sont établies à 54,1 millions \$, une augmentation de 8,8 %, comparativement aux ventes de 49,7 millions \$ enregistrées au cours de la même période de 2021. Cette augmentation est principalement attribuable à l'apport généré par l'acquisition de Vista Graphic Communications, LLC (« Vista »), conclue le 8 mars 2021, à l'augmentation des ventes d'emballages en carton plat et à un effet de change favorable. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par la réduction progressive des activités de l'usine Durabox. Les ventes de produits d'emballage et de produits spécialisés représentaient 27,9 % des ventes de la Société au cours des neuf premiers mois de 2022, comparativement à 31,0 % pour la même période de l'exercice précédent, en grande partie en raison de la croissance importante du secteur des enveloppes.

### **Charges d'exploitation**

Les charges d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 étaient de 129,3 millions \$, comparativement à 113,5 millions \$ pour la même période de 2021, ce qui représente une augmentation de 15,8 millions \$ ou 13,9 %. Cette augmentation s'explique principalement par l'augmentation du volume des ventes, attribuable en partie à l'acquisition de Vista, par la hausse du coût des matières premières et par le retrait progressif des programmes de SSUC et de SUCL (des subventions totalisant 1,6 million \$ ayant été enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent). Exprimées en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation ont diminué et se sont établies à 66,8 %, comparativement à 70,8 % pour la même période de 2021.

### **Frais de vente et d'administration**

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 23,2 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à 20,1 millions \$ pour la même période de 2021, soit une augmentation de 3,1 millions \$ ou 15,6 %. Cette augmentation est principalement attribuable à une hausse des charges de rémunération, incluant une somme de 0,7 million \$ liée à l'ajustement de la valeur des UAD et des UAP en raison de l'appréciation du cours de l'action, aux indemnités de départ et au retrait progressif des programmes de subvention (des subventions totalisant 0,6 million \$ ayant été enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent). Cette augmentation a été contrebalancée en partie par un gain de change.

### **Frais de restructuration**

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, la Société a engagé des frais de restructuration de 0,4 million \$ liés au déménagement de l'usine de boîtes pliantes et à la réduction progressive des activités de Durabox. Ces dépenses consistent principalement en une réduction de la valeur des stocks et en indemnités de départ.

### **BAIIA<sup>8</sup> et BAIIA ajusté<sup>8</sup>**

Le BAIIA s'est établi à 41,0 millions \$, soit une augmentation comparativement à 26,7 millions \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté s'est établi à 41,5 millions \$, ou 21,4 % des ventes, comparativement à 26,8 millions \$, ou 16,7 % des ventes, pour les neuf premiers mois de 2021. Ces augmentations sont attribuables à la hausse du volume des ventes et des prix de vente. Ces augmentations ont cependant été atténuées en partie par l'augmentation du coût des matières premières et par le retrait progressif des programmes de SSUC et de SUCL (aucune subvention n'ayant été comptabilisée au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement aux subventions totalisant 2,2 millions \$ enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent).

---

<sup>8</sup> Mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS. Se reporter à la section sur les mesures non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements.

## *BAIIA ajusté des différents secteurs d'activité*

### Secteur Enveloppe

Le BAIIA ajusté s'est établi à 35,1 millions \$, soit une augmentation de 70,9 %, comparativement à 20,5 millions \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice précédent. Cette forte augmentation s'explique principalement par l'augmentation des ventes, attribuable à la hausse des prix de vente moyens, et par un portefeuille de produits plus favorable dans les activités des enveloppes aux États-Unis. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des enveloppes a atteint 25,1 %, en hausse comparativement à 18,6 % pour la même période de 2021.

### Secteur Emballage et Produits spécialisés

Le BAIIA ajusté s'est établi à 11,3 millions \$, soit une augmentation de 51,8 %, comparativement à 7,4 millions \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice précédent. Cette hausse importante s'explique dans une large mesure par une augmentation des ventes, qui est attribuable à un portefeuille de produits plus favorable, et a été atténuée en partie par une baisse de la rentabilité des activités de Durabox. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant des activités de produits d'emballage et de produits spécialisés a atteint 20,9 %, comparativement à 15,0 % pour la même période de 2021.

### Frais corporatifs et charges non réparties

Les frais corporatifs et les charges non réparties se sont élevés à 4,8 millions \$, comparativement à 1,1 million \$ pour les neuf premiers mois de 2021, qui comprenaient des subventions totalisant 2,2 millions \$ provenant des programmes de SSUC et de SUCL. En excluant les subventions, les frais corporatifs et les charges non réparties auraient été de 3,3 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2021. Cette augmentation de 1,5 million \$, qui est principalement attribuable aux indemnités de départ et à un ajustement défavorable lié aux UAD et aux UAP en raison de l'appréciation du cours de l'action, a été atténuée en partie par un gain de change.

### ***Amortissement***

La charge d'amortissement totale pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 s'est établie à 10,4 millions \$, en légère hausse, comparativement à 10,2 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2021.

### ***Frais de financement nets***

Les frais de financement nets pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 se sont établis à 1,5 million \$, comparativement à 1,7 million \$ pour la période équivalente de l'exercice précédent. La diminution reflète la baisse de l'endettement cette année comparativement à l'année précédente, partiellement compensée par un taux d'intérêt effectif plus élevé sur la facilité de crédit garantie de la Société.

### ***Résultat avant impôt sur le résultat***

À la suite des variations des ventes et des charges d'exploitation décrites précédemment, le résultat avant impôt sur le résultat s'est établi à 29,1 millions \$, ou 15,0 % des ventes, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à 14,8 millions \$, ou 9,2 % des ventes, au cours de la période équivalente de 2021.

### ***Impôt sur le résultat***

L'impôt sur le résultat a atteint 7,3 millions \$, soit un taux d'imposition effectif de 25,1 %, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à 3,9 millions \$ pour la même période en 2021, soit un taux d'imposition effectif de 26,6 %. L'augmentation en dollars absolus est attribuable à une augmentation du résultat avant impôt sur le résultat pour la période en cours.

### **Résultat net, résultat net ajusté, résultat net par action et résultat net ajusté par action<sup>9</sup>**

Le résultat net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 a atteint 21,8 millions \$ (ou 0,83 \$ par action), comparativement à 10,9 millions \$ (ou 0,40 \$ par action) pour la période équivalente de l'exercice précédent.

Le résultat net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 a atteint 22,1 millions \$ (ou 0,84 \$ par action), comparativement à 11,0 millions \$ (ou 0,40 \$ par action) pour la même période en 2021.

### **Autres éléments du résultat global**

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a augmenté pour passer à 5,0 % au 30 septembre 2022, comparativement à 3,0 % au 31 décembre 2021. Cette augmentation a été atténuée en partie par un rendement moins élevé que prévu des actifs, se traduisant en un gain actuariel net de 1,5 millions \$ au cours des neuf premiers mois de 2022.

## **9.3 Revenus géographiques et diversification des actifs**

### **Ventes par région géographique**

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2022	2021	2022	2021
Canada	37 717	32 042	112 465	101 016
États-Unis	30 202	22 781	81 241	59 211
<b>Ventes totales</b>	<b>67 919</b>	<b>54 823</b>	<b>193 706</b>	<b>160 227</b>

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2022, les ventes de la Société, se sont élevées à 37,7 millions \$, au Canada soit une augmentation de 17,7 % comparativement à 32,0 millions \$ au trimestre équivalent de 2021. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 30,2 millions \$, une augmentation de 32,6 %, comparativement à 22,8 millions \$ pour la même période en 2021.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les ventes de la Société se sont élevées à 112,5 millions \$ au Canada, une augmentation de 11,3 %, comparativement à 101,0 millions \$ pour la même période en 2021. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 81,2 millions \$, une augmentation de 37,2 %, comparativement à 59,2 millions \$ pour la même période en 2021.

Au 30 septembre 2022, les actifs non courants de la Société totalisaient 112,9 millions \$ au Canada et 23,2 millions \$ aux États-Unis, comparativement à 118,4 millions \$ au Canada et 22,3 millions \$ aux États-Unis en date du 31 décembre 2021.

## **10. SOMMAIRE DES RÉSULTATS – INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE SÉLECTIONNÉE**

Les ventes de Supremex sont soumises à certaines tendances saisonnières, principalement en raison du secteur des enveloppes. Ce secteur est soumis aux variations saisonnières en matière de publicité et d'envois postaux de ses clients, ceux-ci étant habituellement plus élevés durant l'automne et l'hiver. Le nombre d'envois postaux liés à des événements particuliers (par exemple la rentrée scolaire, les collectes de fonds, la période des Fêtes et la période des déclarations de revenus) est habituellement plus élevé au cours des premier et quatrième trimestres de l'année, comparativement au printemps et à l'automne. Par conséquent, on constate une diminution des activités au cours des deuxième et troisième trimestres. 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. Quant au

<sup>9</sup> Mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS. Se reporter à la section sur les mesures non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements.

secteur emballage et produits spécialisés, seule une petite partie des ventes, principalement l'offre du commerce électronique, est soumise à des tendances saisonnières reliées au temps des Fêtes. Par conséquent, les ventes et la performance financière de Supremex pour un trimestre donné ne peuvent pas servir à extrapoler les résultats financiers d'un exercice complet.

Le tableau suivant présente certains renseignements financiers pour les huit derniers trimestres de la Société.

### Sommaire des résultats d'exploitation trimestriels de la Société

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

	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020
Enveloppe	49 115	45 878	44 639	46 650	37 050	35 230	38 265	40 465
Emballage	18 804	16 640	18 630	19 553	17 773	16 571	15 338	14 171
<b>Total des ventes</b>	<b>67 919</b>	<b>62 518</b>	<b>63 269</b>	<b>66 203</b>	<b>54 823</b>	<b>51 801</b>	<b>53 603</b>	<b>54 636</b>
BAlIA ajusté <sup>(1)</sup>	15 512	13 914	12 083	12 218	8 714	8 562	9 548	9 206
Résultat avant impôt sur le résultat	10 881	9 822	8 386	6 259	4 709	4 595	5 490	340
Résultat net	8 110	7 364	6 302	4 896	3 364	3 389	4 103	309
Résultat net par action	0,31	0,28	0,24	0,18	0,13	0,12	0,15	0,01
Résultat net ajusté <sup>(1)</sup>	8 451	7 364	6 311	6 431	3 364	3 393	4 221	3 719
Résultat net ajusté <sup>(1)</sup> par action	0,32	0,28	0,24	0,24	0,13	0,12	0,15	0,13

<sup>(1)</sup> Il s'agit d'une mesure ou d'un ratio financier non conforme aux IFRS. Se reporter à la section sur les mesures financières non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements.

## 11. SITUATION FINANCIÈRE

### 11.1 Résumé des faits saillants de la situation financière

#### Information sélectionnée sur la situation financière

(en milliers de dollars)

	Au 30 septembre 2022	Au 31 décembre 2021
Fonds de roulement	40 483	25 250
Total de l'actif	207 861	206 371
Total du passif	90 005	108 966
Capitaux propres	117 856	97 405

### 11.2 Actifs

Le total de l'actif s'est élevé à 207,9 millions \$ au 30 septembre 2022, un montant relativement stable comparativement au 31 décembre 2021. Bien que la valeur des actifs courants ait augmenté de 6,1 millions \$, des inventaires plus élevés ont été partiellement compensés par une diminution de la trésorerie, la valeur globale des immobilisations corporelles, des actifs au titre de droits d'utilisation et des immobilisations incorporelles ont diminué de 7,0 millions \$, reflétant les frais d'amortissement en excédent des achats d'actifs.

### 11.3 Financement

#### Facilité de crédit garantie

Le 25 mai 2022, la Société a conclu une convention de facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang d'une durée de trois ans d'un montant de 120 millions \$ qui a remplacé la facilité de crédit renouvelable et à terme préexistante. Aucun remboursement de capital n'est requis avant l'échéance. La facilité de crédit porte intérêt à un taux variable fondé sur le taux préférentiel canadien, le taux de base américain, le taux de financement à un jour garanti (SOFR) ou les taux des acceptations bancaires, majorés d'une marge applicable se situant entre 0 % et 2,75 %.

L'entente relative à cette facilité de crédit arrive à échéance en mai 2025. La société peut demander de prolonger l'entente d'un an à chaque date anniversaire. La prolongation est sujette à l'approbation des prêteurs. Au 30 septembre 2022, le solde en cours en vertu de la facilité de crédit s'établissait à 33,1 millions \$.

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 2022, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives.

Au 30 septembre 2022, la Société avait une lettre de crédit en dollars canadiens au montant de 10 000 \$ (10 000 \$ au 31 décembre 2021).

#### Les montants dus en vertu de la facilité de crédit garantie :

(en milliers de dollars)

	Au 30 septembre 2022	Au 31 décembre 2021
Facilité de crédit renouvelable	33 053	18 279
Facilité de crédit à terme	—	26 250
<b>Dette totale</b>	<b>33 053</b>	<b>44 529</b>
Frais de financement reportés	(342)	(178)
Portion courante	—	(3 500)
<b>Portion à long terme de la facilité de crédit garantie</b>	<b>32 711</b>	<b>40 851</b>

La dette totale de la Société a diminué pour s'établir à 33,1 millions \$ au 30 septembre 2022, comparativement à 44,5 millions \$ au 31 décembre 2021.

Au 30 septembre 2022, le ratio de la dette totale sur le BAIIA ajusté<sup>10</sup> était de 0,6x, en baisse par rapport à 1,0x au 31 décembre 2021.

#### 11.4 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.

## 12. TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Le tableau suivant présente le résumé des composantes des flux de trésorerie pour les périodes indiquées.

#### 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	
	2022	2021	2022	2021
Activités d'exploitation	4 538	6 738	15 175	16 174
Activités d'investissement	(500)	(1 658)	(1 910)	(5 070)
Activités de financement	(5 858)	(3 711)	(19 733)	(10 307)
Variation nette liée à la conversion de devises	298	202	308	(8)
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(1 522)</b>	<b>1 571</b>	<b>(6 160)</b>	<b>789</b>

<sup>10</sup> Mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS. Se reporter à la section sur les mesures non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements.

## 12.1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Des flux de trésorerie nets de 4,5 millions \$ ont été générés par les activités d'exploitation au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2022, comparativement à 6,7 millions \$ pour la même période en 2021. Cette diminution est principalement attribuable à des besoins en fonds de roulement plus élevés, principalement en raison d'une augmentation des inventaires pour répondre aux demandes des clients au cours des prochains trimestres, partiellement compensée par une hausse de la rentabilité.

Des flux de trésorerie nets de 15,2 millions \$ ont été générés par les activités d'exploitation au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, comparativement à 16,2 millions \$ pour la même période en 2021. Cette diminution reflète essentiellement les facteurs mentionnés précédemment.

## 12.2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Au cours des périodes de trois mois closes le 30 septembre 2022 et le 30 septembre 2021, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement étaient respectivement de 0,5 million \$ et de 1,7 million \$. La fluctuation d'un exercice à l'autre reflète la diminution des acquisitions d'immobilisations corporelles en 2022.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 1,9 million \$, incluant 0,9 million \$, ayant servi à acquérir certains actifs de Niagara. Au cours de la période correspondante de 2021, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 5,1 millions \$, incluant 2,8 millions \$, ayant servi à acquérir la quasi-totalité des actifs de Vista.

## 12.3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 5,9 millions \$ au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2022, comparativement à 3,7 millions \$ pour la même période en 2021. Un remboursement plus élevé de la facilité de crédit renouvelable et le rétablissement des versements de dividendes aux actionnaires plus tôt cette année expliquent la plus grande diminution des flux de trésorerie en 2022.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement étaient de 19,7 millions \$, une hausse comparativement à 10,3 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent. La fluctuation d'un exercice à l'autre reflète les facteurs mentionnés précédemment.

### ***Flux de trésorerie disponibles<sup>11</sup>***

Pour le troisième trimestre de 2022, les flux de trésorerie disponibles étaient d'un montant de 4,0 millions \$, comparativement à 5,2 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent. Cette diminution est principalement attribuable à une diminution des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, tel qu'expliqué plus haut.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, les flux de trésorerie disponibles totalisaient 14,2 millions \$, comparativement à 13,9 millions \$ au cours de la période correspondante de 2021. Cette légère augmentation est principalement attribuable à la hausse de la rentabilité, partiellement compensée par des besoins en fonds de roulement plus élevés.

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

Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2022, la Société a racheté 96 600 et 418 400 actions ordinaires aux fins d'annulation dans le cours normal des activités de l'OPR pour une contrepartie totale de 0,3 million \$ et 1,4 million \$, respectivement.

---

<sup>11</sup> Mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS. Se reporter à la section sur les mesures non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements.

Le 29 août 2022, la Société a annoncé le renouvellement de son programme OPR. En vertu du nouveau programme, Supremex est autorisée à racheter aux fins d'annulation jusqu'à 1 301 713 actions ordinaires, représentant environ 5,0 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société au 18 août 2022. Les achats seront effectués sur une période de 12 mois se terminant le 30 août 2023. Dans le cadre du programme précédent, Supremex a racheté 920 100 actions ordinaires à un prix moyen pondéré par action de 2,8229 \$.

Après la clôture de la période, 20 000 actions supplémentaires ont été achetées pour annulation pour une contrepartie totale de 0,1 million \$.

### 13. CAPITAL-ACTIONS

Au 30 septembre 2022, le capital-actions émis et en circulation de la Société se composait de 25 997 069 actions ordinaires (26 415 469 au 31 décembre 2021).

Le tableau suivant présente l'activité de capital-actions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022 :

#### Nombre d'actions ordinaires

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2022
Solde au 31 décembre 2021	26 415 469
Rachat d'actions ordinaires pour annulation	(418 400)
<b>Solde au 30 septembre 2022</b>	<b>25 997 069</b>

Au 10 novembre 2022, la Société avait 25 977 069 actions ordinaires en circulation.

### 14. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS

- Le 1<sup>er</sup> novembre 2022, la Société a annoncé l'acquisition de la quasi-totalité des actifs de Royal Envelope, une entreprise de lithographie et un fabricant d'enveloppes situé à Chicago, dont la production est principalement centrée sur les produits spécialisés haut de gamme destinés au marché du publipostage. La transaction a été conclue sur une base libre d'espèces et libre de dette, pour une considération totale en espèces de 28,2 millions \$ (20,7 millions \$ US) incluant 2,7 millions \$ (2,0 millions \$ US) pour de l'équipement de fabrication qui a été récemment mis en service. Au cours de la période de douze mois close le 30 juin 2022, Royal Envelope a généré des ventes d'environ 49,1 millions \$ (38,8 millions \$ US).
- Le 10 novembre 2022, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,03 \$ par action ordinaire, payable le 23 décembre 2022, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 8 décembre 2022. Ce dividende a été désigné à titre de « dividende déterminé » aux fins de la *Loi de l'impôt sur le revenu (Canada)* et de toute loi provinciale similaire.

### 15. 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 2022, qui peut être consultée sur [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

## **16. CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION (« CPCI ») ET CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE (« CIIF »)**

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

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

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

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

Il n'y a eu aucun changement au contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière au cours de la période débutant le 1<sup>er</sup> janvier 2022 et ayant pris fin le 30 septembre 2022, 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 2022. 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 Niagara conclue en février 2022 sera couverte par sa certification à l'égard de l'information financière au plus tard au premier trimestre de 2023.

### **Renseignements additionnels**

Des renseignements additionnels relatifs à la Société, incluant la notice annuelle de Supremex, se trouvent sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

États financiers consolidés intermédiaires résumés

**Supremex Inc.**

Non audités

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2022 et 2021

Tous les montants sont présentés en dollars canadiens

**AVIS**

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

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux		30 septembre 2022	31 décembre 2021
[Non audités]	Notes	\$	\$
<b>ACTIFS</b>	7		
<b>Actif courant</b>			
Trésorerie		204 876	6 364 662
Créances clients		31 217 334	32 982 719
Stocks	5	37 080 843	24 924 388
Frais payés d'avance		3 254 723	1 368 046
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>71 757 776</b>	<b>65 639 815</b>
Immobilisations corporelles		31 354 736	34 141 450
Actifs au titre de droits d'utilisation		19 803 617	21 795 786
Actif net au titre des prestations de retraite constituées		13 997 100	12 440 500
Immobilisations incorporelles		20 703 515	22 899 246
Goodwill		50 244 018	49 453 832
<b>Total de l'actif</b>		<b>207 860 762</b>	<b>206 370 629</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>Passif courant</b>			
Comptes fournisseurs et charges à payer		24 410 899	27 449 300
Impôt sur le résultat à payer		2 288 331	4 162 698
Provisions	6	227 370	405 400
Portion courante de la contrepartie conditionnelle à payer	4	264 428	620 291
Portion courante des obligations locatives		4 083 764	4 251 766
Portion courante de la facilité de crédit garantie	7	—	3 500 000
<b>Total du passif courant</b>		<b>31 274 792</b>	<b>40 389 455</b>
Contrepartie conditionnelle à payer	4	316 068	157 263
Facilité de crédit garantie	7	32 710 890	40 850 825
Passif d'impôt différé		8 178 200	8 361 769
Obligations locatives		17 236 581	18 995 479
Autres passifs à long terme		287 941	211 300
<b>Total du passif</b>		<b>90 004 472</b>	<b>108 966 091</b>
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>117 856 290</b>	<b>97 404 538</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>207 860 762</b>	<b>206 370 629</b>

Événements postérieurs (note 12)

Voir les notes afférentes

Au nom du conseil d'administration :

Par : signé (Robert B. Johnston)

Administrateur

Par : signé (Steven P. Richardson)

Administrateur

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES RÉSULTATS

[Non audités]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
		2022	2021	2022	2021
		\$	\$	\$	\$
<b>Ventes</b>		<b>67 918 827</b>	54 823 322	<b>193 705 893</b>	160 227 004
Charges d'exploitation	5	<b>44 565 070</b>	39 310 192	<b>129 302 960</b>	113 516 577
Frais de vente et d'administration		<b>7 929 356</b>	6 798 917	<b>23 180 550</b>	20 050 772
<b>Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items</b>		<b>15 424 401</b>	8 714 213	<b>41 222 383</b>	26 659 655
Amortissement des immobilisations corporelles		<b>1 609 759</b>	1 278 757	<b>4 499 743</b>	3 999 333
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation		<b>1 115 019</b>	1 303 932	<b>3 290 247</b>	3 685 895
Amortissement des immobilisations incorporelles		<b>879 092</b>	854 836	<b>2 655 975</b>	2 514 321
Frais de restructuration		<b>443 165</b>	—	<b>443 165</b>	—
Gain sur cession d'immobilisations corporelles		<b>(69 070)</b>	—	<b>(255 978)</b>	—
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>11 446 436</b>	5 276 688	<b>30 589 231</b>	16 460 106
Frais de financement nets	7	<b>566 130</b>	567 696	<b>1 501 385</b>	1 666 239
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>		<b>10 880 306</b>	4 708 992	<b>29 087 846</b>	14 793 867
Impôt sur le résultat		<b>2 769 736</b>	1 344 566	<b>7 311 469</b>	3 937 877
<b>Résultat net</b>		<b>8 110 570</b>	3 364 426	<b>21 776 377</b>	10 855 990
<b>Résultat net de base et dilué par action</b>		<b>0,3115</b>	0,1247	<b>0,8308</b>	0,3965
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</b>		<b>26 041 258</b>	26 981 909	<b>26 210 011</b>	27 382 749

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	
	2022	2021	2022	2021
	\$	\$	\$	\$
<b>Résultat net</b>	<b>8 110 570</b>	<b>3 364 426</b>	<b>21 776 377</b>	<b>10 855 990</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<i>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
Écart de change comptabilisés	<b>1 095 560</b>	497 722	<b>1 292 136</b>	12 735
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	<b>1 095 560</b>	497 722	<b>1 292 136</b>	12 735
<i>Items qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
(Pertes) gains actuariels(les) constatés(es) sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'un recouvrement d'impôt sur le résultat de 279 802 \$ et d'une charge de 529 568 \$ (2021 – charge de 115 491 \$ et de 2 293 753 \$)	<b>(800 798)</b>	330 509	<b>1 515 632</b>	6 564 147
(Pertes) gains actuariels(les) constatés(es) sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement d'impôt de 440 \$ et d'une charge de 8 830 \$ (2021 – charge de 492 \$ et de 3 340 \$)	<b>(1 260)</b>	1 408	<b>25 270</b>	9 560
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	<b>(802 058)</b>	331 917	<b>1 540 902</b>	6 573 707
Autres éléments du résultat global	<b>293 502</b>	829 639	<b>2 833 038</b>	6 586 442
<b>Total du résultat global</b>	<b>8 404 072</b>	<b>4 194 065</b>	<b>24 609 415</b>	<b>17 442 432</b>

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 \$
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>9 497 234</b>	<b>277 029 086</b>	<b>(207 071 737)</b>	<b>(493 240)</b>	<b>78 961 343</b>
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 8)	(342 142)	(1 933 964)	—	—	(2 276 106)
<b>Au 30 septembre 2021</b>	<b>9 155 092</b>	<b>275 095 122</b>	<b>(189 642 040)</b>	<b>(480 505)</b>	<b>94 127 669</b>
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>9 016 207</b>	<b>274 229 083</b>	<b>(185 280 855)</b>	<b>(559 897)</b>	<b>97 404 538</b>
Résultat net	—	—	21 776 377	—	21 776 377
Autres éléments du résultat global	—	—	1 540 902	1 292 136	2 833 038
Total du résultat global	—	—	23 317 279	1 292 136	24 609 415
Dividendes déclarés (note 9)	—	—	(2 751 826)	—	(2 751 826)
Actions rachetées et annulées (note 8)	(142 810)	(1 263 027)	—	—	(1 405 837)
<b>Au 30 septembre 2022</b>	<b>8 873 397</b>	<b>272 966 056</b>	<b>(164 715 402)</b>	<b>732 239</b>	<b>117 856 290</b>

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	
		2022 \$	2021 \$	2022 \$	2021 \$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>					
Résultat net		8 110 570	3 364 426	21 776 377	10 855 990
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie					
Amortissement des immobilisations corporelles		1 609 759	1 278 757	4 499 743	3 999 333
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation		1 115 019	1 303 932	3 290 247	3 685 895
Amortissement des immobilisations incorporelles		879 092	854 836	2 655 975	2 514 321
Amortissement des frais de financement reportés	7	61 932	41 872	144 783	132 291
Gain sur cession d'immobilisations corporelles		(69 070)	—	(255 978)	—
Intérêts sur la contrepartie conditionnelle payable		7 303	19 058	23 251	24 021
Recouvrement d'impôt différé		(284 108)	(199 086)	(776 052)	(1 189 973)
Variation des avantages sociaux		73 041	31 200	(1 059)	143 400
		<b>11 503 538</b>	<b>6 694 995</b>	<b>31 357 287</b>	<b>20 165 278</b>
Variation des éléments du fonds de roulement					
Variation des créances clients		(1 485 518)	(2 072 316)	1 765 385	(1 119 178)
Variation de l'impôt sur le résultat à recevoir ou à payer		(45 273)	885 359	(1 874 367)	3 556 857
Variation des stocks		(7 469 697)	(1 467 837)	(11 571 005)	(4 156 386)
Variation des frais payés d'avance		(1 294 899)	104 330	(1 886 677)	(437 032)
Variation des comptes fournisseurs et charges à payer		3 062 800	2 896 590	(3 038 401)	(961 010)
Variation des provisions		(23 113)	(290 255)	(178 030)	(858 335)
Variation des avantages sociaux		289 900	(13 200)	600 400	(16 100)
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation</b>		<b>4 537 738</b>	<b>6 737 666</b>	<b>15 174 592</b>	<b>16 174 094</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>					
Acquisitions d'entreprise	4	—	(89 505)	(904 400)	(2 756 295)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(401 368)	(1 508 074)	(972 457)	(2 215 882)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(176 149)	(83 165)	(301 312)	(142 330)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		77 070	23 159	267 810	44 267
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement</b>		<b>(500 447)</b>	<b>(1 657 585)</b>	<b>(1 910 359)</b>	<b>(5 070 240)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>					
Variation nette de la facilité de crédit renouvelable		(3 620 030)	(975 091)	(10 600 825)	(2 000 001)
Remboursement de la facilité de crédit à terme		—	(875 000)	(875 000)	(2 625 000)
Remboursement des obligations locatives		(1 102 104)	(1 165 410)	(3 255 726)	(3 364 613)
Dividendes payés	9	(780 386)	—	(2 751 826)	—
Frais de financement reportés		(14 879)	—	(308 892)	(40 934)
Rachat d'actions pour annulation	8	(340 447)	(695 536)	(1 405 836)	(2 276 106)
Variation des autres actifs à long terme		—	—	(534 605)	—
<b>Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement</b>		<b>(5 857 846)</b>	<b>(3 711 037)</b>	<b>(19 732 710)</b>	<b>(10 306 654)</b>
Variation nette de la trésorerie au cours de la période		(1 820 555)	1 369 044	(6 468 477)	797 200
Variation nette liée à la conversion de devises		298 070	201 791	308 691	(8 330)
Trésorerie au début de la période		1 727 361	2 254 034	6 364 662	3 035 999
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>		<b>204 876</b>	<b>3 824 869</b>	<b>204 876</b>	<b>3 824 869</b>
<b>Informations additionnelles <sup>(1)</sup></b>					
Intérêts payés		533 353	557 992	1 567 094	1 610 580
Intérêts reçus		33	1 963	9 736	11 242
Impôt sur le résultat payé		3 080 454	992 161	9 936 430	2 134 908
Impôt sur le résultat reçu		—	334 708	—	608 080

<sup>(1)</sup> Les montants payés ou reçus à titre d'intérêts et d'impôt 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 2022 et 2021

[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 solutions 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, principalement l'offre du commerce électronique, est soumise à des tendances saisonnières reliées aux temps des fêtes. 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 et déclaration de conformité

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 2021, 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 2021.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 10 novembre 2022 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 2022 et 2021

[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 2021.

### 4. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

#### Acquisition de 2022

Le 4 février 2022, la Société a fait l'acquisition des actifs manufacturiers et de l'inventaire de Niagara Envelope inc. (« Niagara »), pour une contrepartie en espèces de 904 400 \$ (708 889 \$ US). Niagara est un manufacturier régional d'enveloppes établi à Niagara, New York. En plus de la contrepartie payée, la Société a une contrepartie conditionnelle de 363 492 \$, payable au propriétaire précédent sous réserve de l'atteinte de certains objectifs financiers sur une période de cinq ans. Au 30 septembre 2022, la juste valeur de la contrepartie conditionnelle à payer est de 405 036 \$, représentant le montant maximal de l'obligation. Cette acquisition fournira un volume et un soutien supplémentaires à deux clients stratégiques à long terme sur le marché de l'ouest de New York.

L'état consolidé des résultats de la Société inclut des ventes de Niagara de 1 948 751 \$ depuis la date d'acquisition. Si l'acquisition avait eu lieu le 1<sup>er</sup> janvier 2022, les ventes pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, auraient été d'environ 2 227 000 \$. La Société n'a pas divulgué le bénéfice net de Niagara, car il est impossible de le faire étant donné que les activités de l'entreprise acquise ont été intégrées aux opérations préexistantes de la Société.

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 Enveloppe. Le montant du goodwill déductible à des fins fiscales devrait s'élever à 284 913 \$ US.

#### 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 2 756 295 \$ (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 743 781 \$ (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. Un premier versement de la contrepartie conditionnelle d'un montant de 530 411 \$ (419 397 \$ US) a eu lieu en mars 2022. Un deuxième versement final est prévu en mars 2023.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2022 et 2021

[Non audités]

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.

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 289 804 \$ US.

Répartition du prix d'achat

Au 30 septembre 2022, la Société n'avait pas finalisé la répartition du prix d'achat liée à l'acquisition de Niagara. La répartition préliminaire du prix d'achat qui reflète la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date d'acquisition, selon la méthode de l'acquisition, est la suivante. 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 suivante pour l'acquisition de Vista est finale telle que présentée aux états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

	2022 Répartition préliminaire du prix d'achat Niagara \$	2021 Répartition finale du prix d'achat Vista \$
<b>Actifs nets acquis</b>		
Créances clients	—	525 251
Stocks	585 450	503 417
Frais payés d'avance	—	18 920
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>585 450</b>	<b>1 047 588</b>
Immobilisations corporelles	318 950	1 115 607
Actifs au titre de droits d'utilisation	215 129	3 253 620
Relations clients	—	1 295 298
Goodwill	363 492	368 022
<b>Total de l'actif</b>	<b>1 483 021</b>	<b>7 080 135</b>
Comptes fournisseurs et charges à payer	—	326 439
Obligations locatives	215 129	3 253 620
<b>Actifs nets acquis</b>	<b>1 267 892</b>	<b>3 500 076</b>
Moins : contrepartie conditionnelle à payer	363 492	743 781
<b>Trésorerie</b>	<b>904 400</b>	<b>2 756 295</b>
Frais d'acquisition passés en charges	30 173	164 831

## 5. STOCKS

	30 septembre 2022 \$	31 décembre 2021 \$
Matières premières	19 308 031	10 067 382
Produits en cours	1 515 343	1 641 979
Produits finis	16 257 469	13 215 027
	<b>37 080 843</b>	<b>24 924 388</b>

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2022 et 2021

[Non audités]

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 2022 est de 44 387 379 \$ et 128 226 190 \$ (2021 – 39 298 592 \$ et 113 884 628 \$ respectivement).

**6. PROVISIONS**

Au troisième trimestre de 2022, la Société a approuvé une initiative de restructuration visant à accélérer le déménagement de son usine de boîtes pliantes de Ville Mont-Royal, Québec, suite à la réception d'un avis de résiliation anticipée du bailleur. À la suite de cette initiative, les activités de boîtes pliantes touchées seront transférées à l'usine d'emballage en carton ondulé Durabox située à Lachine au Québec. Par conséquent, les activités de Durabox seront progressivement arrêtées. Des frais de restructuration liés à ces activités, composés principalement de charges liées aux employés et de frais de relocalisation des activités des boîtes pliantes seront encourus.

En 2020, la Société a adopté un plan d'optimisation de coût pour son UGT de l'enveloppe. Par conséquent, la Société a comptabilisé une provision pour indemnités de départ liée à certains employés licenciés.

Le tableau suivant présente un sommaire des montants comptabilisés et payés relativement aux frais de restructuration :

	30 septembre 2022 \$	31 décembre 2021 \$
Solde au début de l'exercice	405 400	1 578 406
Frais de restructuration	443 165	—
Paiements	(621 195)	(1 173 006)
<b>Solde à la fin de la période</b>	<b>227 370</b>	<b>405 400</b>

**7. FACILITÉ DE CRÉDIT GARANTIE**

Le 25 mai 2022, la Société a conclu une convention de facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang d'une durée de trois ans d'un montant de 120 millions \$ qui a remplacé la facilité de crédit renouvelable et à terme préexistante. Aucun remboursement de capital n'est requis avant l'échéance. La facilité de crédit porte intérêt à un taux variable fondé sur le taux préférentiel canadien, le taux de base américain, le taux de financement à un jour garanti (SOFR) ou les taux des acceptations bancaires, majorés d'une marge applicable se situant entre 0 % et 2,75 %. L'entente relative à cette facilité de crédit arrive à échéance en mai 2025. La Société peut demander de prolonger l'entente d'un an à chaque date anniversaire. La prolongation est sujette à l'approbation des prêteurs. Au 30 septembre 2022, le solde en cours en vertu de la facilité de crédit s'établissait à 33 053 321 \$.

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 2022, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2022 et 2021

[Non audités]

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

	30 septembre 2022 \$	31 décembre 2021 \$
Facilité de crédit renouvelable	33 053 321	18 279 146
Facilité de crédit à terme	—	26 250 000
Dette totale	33 053 321	44 529 146
Frais de financement reportés	(342 431)	(178 321)
Portion courante	—	(3 500 000)
Portion non courante de la facilité de crédit garantie	32 710 890	40 850 825

Au 30 septembre 2022, la Société avait une lettre de crédit en dollars canadiens au montant de 10 000 \$ (10 000 \$ au 31 décembre 2021).

Le taux d'intérêt variable effectif sur la facilité de crédit garantie était de 4,37 % au 30 septembre 2022 (2,01 % au 31 décembre 2021).

Les frais de financement nets sont comme suit :

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2022 \$	2021 \$	2022 \$	2021 \$
Intérêts sur la facilité de crédit garantie	386 868	310 483	990 526	938 153
Intérêts sur les obligations locatives	199 966	219 706	618 292	644 422
Revenus d'intérêts sur les obligations au titre des prestations constituées	(90 600)	(26 400)	(269 900)	(79 200)
Autres charges nettes d'intérêts	7 964	22 035	17 684	30 573
Amortissement des frais de financement reportés	61 932	41 872	144 783	132 291
	566 130	567 696	1 501 385	1 666 239

## 8. CAPITAL-ACTIONS

La variation du capital-actions est comme suit :

	Nombre d'actions ordinaires	Capital- actions \$
Solde au 31 décembre 2020	27 824 769	9 497 234
Rachat d'actions pour annulation	(1 002 400)	(342 142)
<b>Solde au 30 septembre 2021</b>	<b>26 822 369</b>	<b>9 155 092</b>
Solde, au 31 décembre 2021	26 415 469	9 016 207
Rachat d'actions pour annulation	(418 400)	(142 810)
<b>Solde au 30 septembre 2022</b>	<b>25 997 069</b>	<b>8 873 397</b>

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2022 et 2021

[Non audités]

Le 29 août 2022, la Société a annoncé avoir reçu 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 1 301 713 de ses actions ordinaires, représentant environ 5,0 % de ses 26 034 269 actions ordinaires émises et en circulation au 18 août 2022, et ce, pour une période de douze mois qui débutera le 31 août 2022.

Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2022, la Société a racheté 96 600 et 418 400 actions ordinaires (2021 – 292 400 et 1 002 400) aux fins d'annulation en contrepartie de 340 447 \$ et 1 405 837 \$, respectivement (2021 – 695 535 \$ et 2 276 106 \$). L'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne d'un montant de 307 476 \$ et 1 263 027 \$ (2021 – 595 732 \$ et 1 933 964 \$) a été comptabilisé en réduction du surplus d'apport.

**Régime d'unités d'actions différées (UAD)**

Le passif financier résultant du régime d'UAD de 1 946 957 \$ (au 31 décembre 2021 – 1 086 300 \$) est présenté dans les *Comptes fournisseurs et charges à payer*.

Durant la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, un montant de 126 065 \$ (2021 – 145 214 \$) de rémunération variable des hauts dirigeants a été alloué en UAD et un montant de 40 368 \$ (2021 – nul) a été versé. Durant les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2022, la charge nette de rémunération relative aux UAD s'est élevée à 455 403 \$ et 774 960 \$, respectivement, (2021 – 47 756 \$ et 150 065 \$) et est présentée dans les *Frais de vente et d'administration*.

**Régime d'unités d'actions au rendement (UAR)**

En février 2022, la Société a adopté un régime UAR pour ses hauts dirigeants. Selon le régime UAR, les participants sont en droit de recevoir un montant équivalent au prix coté des actions ordinaires de la Société à la fin d'un cycle de rendement de trois ans pour chaque unité acquise si les objectifs de rendement prédéterminés sont atteints. Les UAR sont passées en charges à mesure qu'elles sont gagnées pendant le cycle de rendement de trois ans et leur valeur est déterminée en se basant sur leurs actions sous-jacentes. Toutes les UAR émises et en circulation sont évaluées à chaque période de déclaration.

Le passif financier attribuable au régime UAR de 111 041 \$ (31 décembre 2021 – nul) est présenté dans les *Autres passifs à long terme*. Durant les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2022, la charge nette de rémunération relative aux UAR s'est élevée à 52 879 \$ et 111 041 \$ (2021 – nul pour les deux périodes) et est présentée dans les *Frais de vente et d'administration*.

**9. DIVIDENDES**

Les dividendes déclarés du 1<sup>er</sup> janvier 2022 au 30 septembre 2022 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
5 janvier 2022	31 janvier 2022	15 février 2022	0,025	658 912
23 février 2022	24 mars 2022	8 avril 2022	0,025	658 494
11 mai 2022	9 juin 2022	27 juin 2022	0,025	654 034
10 août 2022	8 septembre 2022	23 septembre 2022	0,030	780 386
<b>Total</b>				<b>2 751 826</b>

Aucun dividende n'a été déclaré du 1<sup>er</sup> janvier 2021 au 30 septembre 2021.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2022 et 2021

[Non audités]

## 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 2021, établis conformément aux « IFRS ».

Le tableau suivant présente le BAIIA ajusté sectoriel avant charges corporatives et autres charges non allouées.

Pour les périodes de trois mois closes le 30 septembre,

	2022			2021		
	\$			\$		
	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total
Ventes	49 115 038	18 803 789	67 918 827	37 049 968	17 773 354	54 823 322
Charges d'exploitation	31 473 821	13 323 602	44 797 423	26 451 275	13 313 946	39 765 221
Frais de vente et d'administration	4 169 252	1 645 067	5 814 319	3 712 873	1 895 565	5 608 438
<b>BAIIA ajusté par secteur<sup>(1)</sup></b>	<b>13 471 965</b>	<b>3 835 120</b>	<b>17 307 085</b>	<b>6 885 820</b>	<b>2 563 843</b>	<b>9 449 663</b>
Charges corporatives et autres charges non allouées, nettes de SSUC <sup>(2)</sup> et SUCL <sup>(3)</sup>			1 795 116			735 450
Amortissement des immobilisations corporelles			1 609 759			1 278 757
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation			1 115 019			1 303 932
Amortissement des immobilisations incorporelles			879 092			854 836
Frais d'acquisition			18 498			—
Frais de restructuration			443 165			—
Frais de financement nets			566 130			567 696
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>			<b>10 880 306</b>			<b>4 708 992</b>

(1) Le chef de la direction utilise le bénéfice ajusté avant intérêts, impôt et amortissements (« BAIIA ajusté »), comme mesure de rendement financier pour évaluer la performance de chaque secteur d'activités de la Société. Le BAIIA ajusté égale le BAIIA ajusté pour retirer les éléments significatifs qui ne font pas partis du cours normal des activités et les charges corporatives et autres charges non allouées nettes de SSUC et SUCL. Ces éléments significatifs incluent, entre autres, la charge de dépréciation des actifs, les dépenses de restructuration, l'ajustement de valeur des stocks acquis et les frais d'acquisition.

(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 2022 et 2021

[Non audités]

Pour les périodes de neuf mois closes le 30 septembre,

	2022			2021		
	\$			\$		
	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total
Ventes	139 632 280	54 073 613	193 705 893	110 545 297	49 681 707	160 227 004
Charges d'exploitation	92 698 720	37 934 495	130 093 215	78 140 283	36 866 778	115 007 061
Frais de vente et d'administration	11 883 263	5 399 807	17 283 070	11 893 477	5 387 059	17 280 536
<b>BAlIA ajusté par secteur <sup>(1)</sup></b>	<b>35 050 297</b>	<b>11 279 311</b>	<b>46 329 608</b>	<b>20 511 537</b>	<b>7 427 870</b>	<b>27 939 407</b>
Charges corporatives et autres charges non allouées, nettes de SSUC <sup>(2)</sup> et SUCL <sup>(3)</sup>			4 821 074			1 114 921
Amortissement des immobilisations corporelles			4 499 743			3 999 333
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation			3 290 247			3 685 895
Amortissement des immobilisations incorporelles			2 655 975			2 514 321
Frais d'acquisition			30 173			164 831
Frais de restructuration			443 165			—
Frais de financement nets			1 501 385			1 666 239
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>			<b>29 087 846</b>			<b>14 793 867</b>

(1) Le chef de la direction utilise le bénéfice ajusté avant intérêts, impôt et amortissements (« BAlIA ajusté »), comme mesure de rendement financier pour évaluer la performance de chaque secteur d'activités de la Société. Le BAlIA ajusté égale le BAlIA ajusté pour retirer les éléments significatifs qui ne font pas partis du cours normal des activités et les charges corporatives et autres charges non allouées nettes de SSUC et SUCL. Ces éléments significatifs incluent, entre autres, la charge de dépréciation des actifs, les dépenses de restructuration, l'ajustement de valeur des stocks acquis et les frais d'acquisition.

(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 112 851 649 \$ au Canada et 23 251 336 \$ aux États-Unis au 30 septembre 2022 (118 429 995 \$ et 22 300 819 \$ au 31 décembre 2021, respectivement). Les ventes de la Société se sont élevées à 37 717 202 \$ et 112 465 441 \$ au Canada et 30 201 625 \$ et 81 240 452 \$ aux États-Unis pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2022, selon l'emplacement des clients (2021 – 32 041 958 \$ et 101 016 377 \$ au Canada et 22 781 364 \$ et 59 210 627 \$ aux États-Unis).

## 11. ASSISTANCE GOUVERNEMENTALE

Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2022, la Société n'a enregistré aucun montant de subvention. Pour ces mêmes périodes de 2021, la Société a enregistré des subventions totalisant 456 906 \$ et 1 805 407 \$, respectivement, dans le cadre du programme de subvention salariale d'urgence du Canada (SSUC). De ces montants, 309 371 \$ et 1 222 441 \$, respectivement, ont été imputés aux charges d'exploitation, tandis que 147 535 \$ et 582 966 \$, respectivement, ont été imputés aux frais de vente et d'administration. En 2021, la Société a également enregistré des subventions d'un montant de 145 023 \$ et 348 933 \$ dans le cadre de la subvention d'urgence du Canada pour le loyer (SUCL). Ces montants ont été imputés aux charges d'exploitation.

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

30 septembre 2022 et 2021

[Non audités]

**12. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS**

Acquisition d'entreprise

Le 1<sup>er</sup> novembre 2022, la Société a conclu l'acquisition de la quasi-totalité des actifs de Royal Envelope Corporation, un fabricant d'enveloppes et une entreprise de lithographie située à Chicago, dans l'Illinois, pour une contrepartie totale en espèces de 28,2 millions \$ (20,7 millions \$ US) sur une base libre d'espèces et libre de dette, incluant 2,7 millions \$ (2,0 millions \$ US) pour de l'équipement de fabrication qui a été récemment mis en service.

Déclaration de dividende

Le 10 novembre 2022, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,03 \$ par action ordinaire, payable le 23 décembre 2022, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 8 décembre 2022. Ce dividende a été désigné à titre de « dividende déterminé » aux fins de la *Loi de l'impôt sur le revenu (Canada)* et de toute loi provinciale similaire.