



Supremex

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 2023 et 2022

TABLE DES MATIÈRES

1.	BASE DE PRÉSENTATION	3
2.	DÉCLARATIONS PROSPECTIVES	3
3.	FAITS SAILLANTS	4
3.1	TABLEAU DES FAITS SAILLANTS FINANCIERS	4
3.2	FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2023 ET ÉVÈNEMENTS RÉCENTS	4
3.3	FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2023	5
4.	MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS	5
5.	SURVOL	8
6.	PERSPECTIVES	9
7.	TAUX DE CONVERSION DE DEVICES	9
7.1	TAUX DE CONVERSION DE DEVICES	9
8.	SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	10
8.1	SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	10
9.	ANALYSE DES RÉSULTATS	11
9.1	RÉSULTATS DE LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2023	11
9.2	RÉSULTATS DE LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2023	14
9.3	REVENUS GÉOGRAPHIQUES ET DIVERSIFICATION DES ACTIFS	16
10.	SOMMAIRE DES RÉSULTATS – INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE SÉLECTIONNÉE	17
11.	SITUATION FINANCIÈRE	17
11.1	RÉSUMÉ DES FAITS SAILLANTS DE LA SITUATION FINANCIÈRE	17
11.2	ACTIFS	18
11.3	FINANCEMENT.....	18
11.4	OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ARRANGEMENTS HORS BILAN	19
12.	TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	19
12.1	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION.....	19
12.2	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	19
12.3	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	19
13.	CAPITAL-ACTIONS	20
14.	ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS	21
15.	FACTEURS DE RISQUE	21
16.	CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION (« CPCI ») ET CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE (« CIIF »)	21

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 8 novembre 2023 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 2023. Ces états financiers consolidés de la Société ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, Information financière intermédiaire (« IAS 34 »). Par conséquent, certaines informations et divulgations ont été omises ou condensées. Les conventions comptables sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2022. 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 2023. Les états financiers consolidés pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2023 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.sedarplus.ca et sur le site Web de la Société à l'adresse 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 ajusté¹, les dépenses en immobilisations, les versements de dividendes 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 2022 et dans la notice annuelle de la Société en date du 31 mars 2023. Supremex prévient que de telles hypothèses pourraient ne pas se réaliser et que les conditions économiques telles qu'une inflation accrue et des hausses importantes des taux d'intérêt des banques centrales, des ralentissements économiques ou des récessions pourraient rendre 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 diminution de la consommation d'enveloppes, la stratégie de croissance et de diversification, le personnel clé, la pénurie de main d'œuvre, les contributions aux régimes d'avantages sociaux des employés, la cybersécurité et la protection des données, l'augmentation du coût des matières premières, la perturbations des activités, la dépendance et perte de relations avec les clients, l'augmentation de la concurrence, les cycles économiques, la fluctuation des taux de change, la fluctuation des taux d'intérêt, les risques de crédit liés aux créances clients, la disponibilité des capitaux, les inquiétudes concernant la protection de l'environnement, le risque éventuel de litige, l'absence de garantie de verser des dividendes et d'autres risques externes tels que les crises sanitaires mondiales et pandémies et l'inflation. Ces risques et ces incertitudes sont abordés tout au long du rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 et, dans la notice annuelle de la Société en date du 31 mars 2023, en

¹ 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.

particulier dans les "Facteurs de risque". Par conséquent, la Société ne peut garantir que les énoncés prospectifs ou les informations prospectives se concrétiseront. Les lecteurs ne devraient pas se fier indument à ces informations prospectives, sauf s'ils sont tenus de le faire en vertu des lois applicables en matière de valeurs mobilières. La Société décline expressément toute intention ainsi que toute obligation de mettre à jour ou de réviser toute information prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'évènements futurs ou autrement.

3. FAITS SAILLANTS

3.1 Tableau 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	
	2023	2022	2023	2022
États des résultats				
Ventes	69 798	67 919	229 886	193 706
Résultat d'exploitation	8 164	11 446	27 006	30 589
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	11 730	15 511	40 133	41 508
Marge de BAIIA ajusté ⁽¹⁾	16,8%	22,8 %	17,5%	21,4%
Résultat net	5 001	8 110	16 610	21 776
Résultat net de base et dilué par action	0,19	0,31	0,64	0,83
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	4 049	8 451	16 099	22 126
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,16	0,32	0,62	0,84
Flux de trésorerie				
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	11 538	4 538	29 085	15 175
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	11 646	4 038	24 857	14 169

⁽¹⁾ Mesures ou ratios financiers 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 entités. Se reporter à la section sur les mesures non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements.

3.2 Faits saillants de la période de trois mois close le 30 septembre 2023 et évènements récents

- Ventes totales en hausse de 2,8 %, atteignant 69,8 millions \$, comparativement à 67,9 millions \$ au troisième trimestre de 2022.
- Ventes tirées du secteur des enveloppes en hausse de 0,4 %, atteignant 49,3 millions \$, comparativement à 49,1 millions \$ à la même période de l'exercice précédent.
- Ventes tirées du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés en hausse de 9,1 %, atteignant 20,5 millions \$, comparativement à 18,8 millions \$ au troisième trimestre de l'exercice précédent.
- Résultat net s'est établi à 5,0 millions \$, comparativement à 8,1 millions \$ au troisième trimestre de 2022.
- Résultat par action à 0,19 \$, comparativement à 0,31 \$ à la même période de l'exercice précédent.
- Le BAIIA ajusté² s'est établi à 11,7 millions \$, soit 16,8 % des ventes, comparativement à 15,5 millions \$, soit 22,8 % des ventes, au cours du même trimestre de 2022.
- Le 17 octobre 2023, la Société a annoncé des initiatives d'optimisation dans le secteur de l'emballage et des produits spécialisés afin d'améliorer l'efficacité opérationnelle et dégager des synergies, ce qui se traduira par des économies annuelles d'environ 1,5 millions \$ une fois que toutes les mesures seront mises en œuvre.
- Le 8 novembre 2023, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,035 \$ par action ordinaire, payable le 22 décembre 2023 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 7 décembre 2023.

² 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.

3.3 Faits saillants de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023

- Ventes totales en hausse de 18,7 %, atteignant 229,9 millions \$, comparativement à 193,7 millions \$ au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023.
- Ventes tirées du secteur des enveloppes en hausse de 16,7 %, atteignant 163,0 millions \$, comparativement à 139,6 millions \$ à la même période de l'exercice précédent.
- Ventes tirées du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés en hausse de 23,7 %, atteignant 66,9 millions \$, comparativement à 54,1 millions \$ à la même période de l'exercice précédent.
- Résultat net s'est établi à 16,6 millions \$, comparativement à 21,8 millions \$ au cours de la période de neuf mois de 2022.
- Résultat net par action a atteint 0,64 \$, comparativement à 0,83 \$ pour la même période de l'exercice précédent.
- BAIIA ajusté³, qui s'est établi à 40,1 millions \$, soit 17,5 % des ventes, comparativement à 41,5 millions \$, soit 21,4 % des ventes, l'année précédente.

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.

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

Mesure 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>

³ 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.

Mesure non conforme aux IFRS	Définition
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>
Dette nette	<p>La dette nette représente la dette totale de la Société, déduction faite des frais de financement reportés et de la trésorerie.</p> <p>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.</p>
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté	<p>Le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté représente la dette nette divisée par le BAIIA ajusté des douze derniers mois.</p> <p>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.</p>

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	
	2023	2022	2023	2022
Résultat net	5 001	8 110	16 610	21 776
Impôt sur le résultat	1 815	2 770	6 070	7 312
Frais de financement nets	1 348	566	4 326	1 501
Amortissement des immobilisations corporelles	1 839	1 610	5 109	4 500
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 361	1 115	4 086	3 290
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 666	879	4 636	2 656
BAIIA	13 030	15 050	40 837	41 035
Subventions rétroactives liées à la COVID	(1 456)	—	(1 456)	—
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprise	9	18	272	30
Dépenses de restructuration	147	443	402	443
Ajustement de valeur sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	—	78	—
BAIIA ajusté	11 730	15 511	40 133	41 508
<i>Marge de BAIIA ajusté (%)</i>	<i>16,8%</i>	<i>22,8 %</i>	<i>17,5%</i>	<i>21,4 %</i>

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	
	2023	2022	2023	2022
Résultat net	5 001	8 110	16 610	21 776
Ajustements, net d'impôt				
Subventions rétroactives liées à la COVID	(1 068)	—	(1 068)	—
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprise	7	13	201	22
Dépenses de restructuration	109	328	297	328
Ajustement de valeur sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	—	59	—
Résultat net ajusté	4 049	8 451	16 099	22 126
Résultat net par action	0,19	0,31	0,64	0,83
Ajustements, net d'impôt, par action	(0,03)	0,01	(0,02)	0,01
Résultat net ajusté par action	0,16	0,32	0,62	0,84

Rapprochement des flux de trésorerie nets 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	
	2023	2022	2023	2022
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'exploitation	11 538	4 538	29 085	15 175
Acquisitions d'immobilisations corporelles (nettes des cessions)	212	(324)	(4 085)	(705)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(104)	(176)	(143)	(301)
Flux de trésorerie disponibles	11 646	4 038	24 857	14 169

Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté

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

	Au 30 septembre 2023	Au 31 décembre 2022
Dette totale	69 163	54 748
Frais de financement reportés	(309)	(334)
Trésorerie	(791)	(1 929)
Dette nette	68 063	52 485
BAIIA ajusté – DDM ⁽¹⁾	55 465	56 841
Ratio dette nette sur BAIIA ajusté	1,2	0,9

⁽¹⁾ 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 approximativement 1 000 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 publi-postage, 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 Conformer⁴, les étiquettes, les sacs en polyéthylène pour les services de messagerie, les enveloppes à bulles et les produits d'expédition Enviro-logiX⁵.

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.

⁴ Conformer® est une marque déposée de Conformer Products, Inc.

⁵ 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, 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 étiquettes, les sacs en polyéthylène pour les services de messagerie, les enveloppes à bulles et les produits d'expédition Enviro-logiX®.

6. PERSPECTIVES

Alors que les clients continuent à écouler les stocks accumulés, la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation continuent à ralentir le rythme de la reprise du marché. Bien que ces conditions économiques semblent s'être stabilisées, la Société s'attend à ce que celles-ci influent sur ses résultats du quatrième trimestre. Supremex pourra compter sur sa solide réputation et sa présence géographique pour aider à atténuer les effets d'un ralentissement, tout en s'efforçant d'exercer un contrôle proactif de ses dépenses.

La Société continue d'orienter ses efforts pour tirer parti de toutes les ventes et les synergies de coûts découlant de ses récentes acquisitions d'entreprises. Ainsi, les initiatives d'optimisation annoncées le 17 octobre 2023 dans le secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés devraient permettre à la Société de réaliser des économies annuelles d'environ 1,5 million \$, une fois que toutes les mesures auront été mises en œuvre. De plus, une nouvelle structure de gestion permettra à la Société d'améliorer sa capacité à générer de la valeur dans chaque marché cible et d'entretenir une proximité avec les clients.

En ce qui concerne le déploiement de capitaux, la Société poursuivra sa recherche d'acquisitions stratégiques, principalement dans le secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés, tout en continuant de procurer un rendement à ses actionnaires.

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 2023 et 2022 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	
	2023	2022	2023	2022
Moyen USD	1,341	1,306	1,345	1,283
Clôture USD	1,352	1,371	1,352	1,371

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	
	2023	2022	2023	2022
Ventes	69 798	67 919	229 886	193 706
Charges d'exploitation	49 651	44 565	159 876	129 303
Frais de vente et d'administration	7 213	7 930	29 053	23 181
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items	12 934	15 424	40 957	41 222
Amortissement des immobilisations corporelles	1 839	1 610	5 109	4 500
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 361	1 115	4 086	3 290
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 666	879	4 636	2 656
Dépenses de restructuration	147	443	402	443
Gain sur cession d'immobilisations corporelles	(243)	(69)	(282)	(256)
Résultat d'exploitation	8 164	11 446	27 006	30 589
Frais de financement nets	1 348	566	4 326	1 501
Résultat avant impôt sur le résultat	6 816	10 880	22 680	29 088
Impôt sur le résultat	1 815	2 770	6 070	7 312
Résultat net	5 001	8 110	16 610	21 776
Résultat net de base et dilué par action	0,19	0,31	0,64	0,83
Dividende déclaré par action	0,035	0,030	0,105	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	
	2023	2022	2023	2022
Enveloppe	49 292	49 115	162 994	139 632
Variation de volume	(17,8%)	2,1 %	(11,3%)	4,0 %
Variation du prix de vente moyen	22,1%	29,9 %	31,6%	21,5 %
Variation totale	0,4%	32,6 %	16,7%	26,3 %
Emballage et produits spécialisés	20 506	18 804	66 892	54 074
Variation totale	9,1%	5,8 %	23,7%	8,8 %
Total des ventes	69 798	67 919	229 886	193 706
Variation des ventes	2,8%	23,9 %	18,7%	20,9 %

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	
	2023	2022	2023	2022
Ventes par secteur				
Enveloppe	49 292	49 115	162 994	139 632
Emballage et produits spécialisés	20 506	18 804	66 892	54 074
Total des ventes	69 798	67 919	229 886	193 706
BAIIA ajusté⁽¹⁾ par secteur				
Enveloppe	9 512	13 471	36 435	35 050
% des ventes du secteur	19,3%	27,4 %	22,4%	25,1 %
Emballage et produits spécialisés	1 714	3 835	7 224	11 279
% des ventes du secteur	8,4%	20,4 %	10,8%	20,9 %
Charges corporatives et autres recouvrements (charges) non allouées	504	(1 795)	(3 526)	(4 821)
BAIIA ajusté⁽¹⁾ total	11 730	15 511	40 133	41 508
% du total des ventes	16,8%	22,8 %	17,5%	21,4 %

⁽¹⁾ Mesures ou ratios financiers non conformes 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 2023

Ventes

Les ventes totales pour la période de trois mois close le 30 septembre 2023 se sont établies à 69,8 millions \$, une augmentation de 1,9 million \$ ou 2,8 %, comparativement aux ventes du même trimestre de 2022.

Secteur Enveloppe

Les ventes d'enveloppes se sont établies à 49,3 millions \$, une augmentation de 0,2 million \$, ou 0,4 %, comparativement aux ventes de 49,1 millions \$ enregistrées au troisième trimestre de 2022. Cette augmentation des ventes est le reflet de l'apport de 11,1 millions \$ généré par l'acquisition de Royal Envelope Corporation (« Royal Envelope »), d'une hausse de 22,1 % des prix de vente moyens comparativement au troisième trimestre de l'exercice précédent, attribuable principalement à un portefeuille de produits et à une composition de la clientèle plus favorables pour les activités américaines ainsi qu'aux augmentations de prix mises en place au cours de 2022 pour atténuer la hausse du coût des intrants due à l'inflation, et d'un effet de change favorable. Les conséquences de ces facteurs ont cependant été atténuées par une baisse du nombre d'unités vendues à la suite des commandes excédentaires reçues durant l'exercice précédent, alors qu'il y avait une diminution de l'offre, et par les répercussions de la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation. Les ventes d'enveloppes représentaient 70,6 % des ventes de la Société pour le trimestre, comparativement à 72,3 % pour la même période de l'exercice précédent.

Secteur Emballage et produits spécialisés

Les ventes se sont établies à 20,5 millions \$, une augmentation de 9,1 %, comparativement aux ventes de 18,8 millions \$ enregistrées au même trimestre de 2022. Cette augmentation est attribuable à l'apport de 6,8 millions \$ généré par l'acquisition d'Impression Paragraph Inc. (« Paragraph »), à l'intégration des activités de Graf-Pak Inc. (« Graf-Pak ») aux activités existantes de la Société ainsi qu'à une hausse de la demande de solutions d'emballages destinées au commerce électronique. Les effets de ces facteurs ont cependant été atténués en partie par le ralentissement progressif des activités de l'usine Durabox en 2022 et par une baisse de la demande dans certains secteurs d'activité, plus étroitement reliée aux conditions économiques. Les ventes de produits d'emballage et de produits spécialisés représentaient 29,4 % des ventes de la Société pour le trimestre, soit une augmentation comparativement à 27,7 % pour la même période de l'exercice précédent.

Charges d'exploitation

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2023, les charges d'exploitation étaient de 49,7 millions \$, comparativement à 44,6 millions \$ pour la même période de 2022. Cette augmentation de 5,1 millions \$, ou 11,4 %, qui est principalement attribuable aux dépenses liées aux entreprises acquises, a été atténuée en partie par une réduction des dépenses découlant d'une baisse du volume des ventes tirées des activités traditionnelles et par les avantages d'une subvention rétroactive liée à la COVID-19 pour les activités américaines. Exprimées en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation se sont établies à 71,1 %, comparativement à 65,6 % pour la même période de 2022.

Frais de vente et d'administration

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2023, les frais de vente et d'administration ont totalisé 7,2 millions \$, comparativement à 7,9 millions \$ pour la même période de 2022. Cette diminution de 0,7 million \$, ou 9,0 %, reflète une diminution des charges de rémunération liées aux unités d'actions différées (« UAD ») et aux unités d'actions de rendement (« UAR »), une diminution des charges estimatives pour la rémunération en fonction des résultats ainsi que les avantages d'une subvention rétroactive liée à la COVID-19 pour les activités américaines. Les effets de ces facteurs ont été atténués en partie par les dépenses liées aux entreprises acquises et par à une baisse des gains de change.

BAIIA⁶ et BAIIA ajusté⁶

Le BAIIA s'est établi à 13,0 millions \$, soit une baisse comparativement à 15,1 millions \$ au troisième trimestre de 2022. Le BAIIA ajusté s'est établi à 11,7 millions \$, comparativement à 15,5 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent. Cette diminution reflète l'augmentation des ventes et des charges d'exploitation, qui a été contrebalancée en partie par la diminution des frais de vente et d'administration, décrites précédemment. La marge de BAIIA ajusté s'est établie à 16,8 % des ventes, comparativement à 22,8 % pour le même trimestre de 2022.

Secteur Enveloppe

Le BAIIA ajusté s'est établi à 9,5 millions \$, comparativement à 13,5 millions \$ pour le troisième trimestre de 2022. Cette diminution reflète principalement une baisse du nombre d'unités vendues à la suite des commandes excédentaires reçues durant l'exercice précédent, alors qu'il y avait une diminution de l'offre, ce qui a eu une incidence défavorable sur l'absorption des frais fixes. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des enveloppes a atteint 19,3 %, comparativement à 27,4 % pour la même période de 2022.

Secteur Emballage et produits spécialisés

Le BAIIA ajusté s'est établi à 1,7 million \$, comparativement à 3,8 millions \$ pour le troisième trimestre de 2022. Cette diminution s'explique principalement par une baisse de la demande dans certains secteurs d'activité, plus étroitement reliée aux conditions économiques, ce qui a eu une incidence défavorable sur l'absorption des frais fixes. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant des activités de produits d'emballage et de produits spécialisés a atteint 8,4 %, comparativement à 20,4 % pour la même période de 2022.

⁶ 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.

Charges corporatives et autres recouvrements/charges non alloués

Les charges corporatives et autres recouvrements non alloués se sont élevés à 0,5 million \$ au troisième trimestre de 2023, comparativement à des charges non allouées totalisant 1,8 million \$ pour le troisième trimestre de 2022. Cet écart est principalement attribuable à un ajustement favorable lié aux UAD et aux UAR enregistré au cours du trimestre et à une diminution des charges estimatives pour la rémunération en fonction des résultats.

Amortissement

La charge d'amortissement totale pour la période de trois mois close le 30 septembre 2023 s'est élevée à 4,9 millions \$, comparativement à 3,6 millions \$ pour le troisième trimestre de 2022, reflétant principalement les charges d'amortissement liées aux acquisitions d'entreprises.

Dépenses de restructuration

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2023, la Société a engagé des dépenses de restructuration de 0,1 million \$ liées au déménagement de son usine d'emballages en carton plat et au départ du président du secteur de l'emballage.

Frais de financement nets

Les frais de financement nets pour la période de trois mois close le 30 septembre 2023 se sont établis à 1,3 million \$, comparativement à 0,6 million \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent. Cette augmentation reflète une hausse de l'endettement en raison du financement des acquisitions d'entreprises et 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 décrites précédemment, le résultat avant impôt sur le résultat s'est établi à 6,8 millions \$, ou 9,8 % des ventes, pour la période de trois mois close le 30 septembre 2023, comparativement à 10,9 millions \$, ou 16,0 % des ventes, pour la même période de 2022.

Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat a atteint 1,8 million \$, soit un taux d'imposition effectif de 26,6 %, pour la période de trois mois close le 30 septembre 2023, comparativement à 2,8 millions \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent. La diminution en dollars absolus est attribuable à une baisse du résultat avant impôt sur le résultat pour la période en cours.

Résultat net, résultat net ajusté⁷, résultat net par action et résultat net ajusté par action⁷

Le résultat net pour la période de trois mois close le 30 septembre 2023 a atteint 5,0 millions \$ ou 0,19 \$ par action, comparativement à 8,1 millions \$ ou 0,31 \$ par action pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Le résultat net ajusté pour la période de trois mois close le 30 septembre 2023 a atteint 4,0 millions \$ ou 0,16 \$ par action, comparativement à 8,5 millions \$ ou 0,32 \$ par action pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a augmenté pour passer à 5,7 % au 30 septembre 2023, comparativement à 4,9 % au 30 juin 2023. Cette augmentation a entraîné un gain sur passifs, qui a été largement contrebalancé par un rendement moins élevé que prévu des actifs, se traduisant par une perte actuarielle nette de 0,2 million \$ au cours du troisième trimestre de 2023.

⁷ 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.

9.2 Résultats de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023

Ventes

Les ventes totales pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 se sont établies à 229,9 millions \$, une augmentation de 36,2 millions \$, ou 18,7 %, comparativement aux ventes du même trimestre de 2022.

Secteur Enveloppe

Les ventes d'enveloppes se sont établies à 163,0 millions \$, une augmentation de 23,4 millions \$, ou 16,7 %, comparativement aux ventes enregistrées pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022, qui atteignaient 139,6 millions \$. Cette augmentation des ventes est le reflet de l'apport de 32,2 millions \$ généré par Royal Envelope, d'une hausse de 31,6 % des prix de vente moyens comparativement à l'exercice précédent, attribuable principalement à un portefeuille de produits et à une composition de la clientèle plus favorables pour les activités américaines ainsi qu'aux augmentations de prix mises en place au cours de 2022 pour atténuer la hausse du coût des intrants due à l'inflation, et d'un effet de change favorable. Les effets de ces facteurs ont été atténués en partie par une baisse du volume des ventes. Les ventes d'enveloppes représentaient 70,9 % des ventes de la Société pour la période, comparativement à 72,1 % pour la même période de l'exercice précédent.

Secteur Emballage et Produits spécialisés

Les ventes se sont établies à 66,9 millions \$, une augmentation de 23,7 %, comparativement aux ventes de 54,1 millions \$ enregistrées au cours de la même période de 2022. Cette augmentation reflète l'apport de 22,4 millions \$ généré par l'acquisition de Paragraph, l'intégration des activités de Graf-Pak aux activités existantes de la Société ainsi qu'une hausse de la demande de solutions d'emballages destinées au commerce électronique. Les effets de ces facteurs ont cependant été atténués en partie par le ralentissement progressif des activités de l'usine Durabox en 2022, par une baisse de la demande dans certains secteurs d'activité, plus étroitement reliée aux conditions économiques, et par l'effet du manque d'efficacité découlant de la consolidation des activités de fabrication d'emballages en carton plat à l'usine de Lachine, qui s'est fait ressentir sur les ventes, alors que la Société procédait parallèlement à l'intégration des entreprises acquises en début d'exercice. Les ventes de produits d'emballage et de produits spécialisés représentaient 29,1 % des ventes de la Société au cours des neuf premiers mois de 2023, comparativement à 27,9 % pour la même période de l'exercice précédent.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 étaient de 159,9 millions \$, comparativement à 129,3 millions \$ pour la même période de 2022. Cette augmentation de 30,6 millions \$, ou 23,6 %, qui est principalement attribuable aux dépenses liées aux entreprises acquises, a été atténuée en partie par une réduction des charges d'exploitation liée à une baisse du volume des ventes tirées des activités traditionnelles. Exprimées en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation se sont établies à 69,5 %, comparativement à 66,8 % pour la même période de 2022.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 29,1 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, comparativement à 23,2 millions \$ pour la même période de 2022. Cette augmentation de 5,9 millions \$, ou 25,3 %, reflète les frais de vente et d'administration additionnels provenant des entreprises acquises et, dans une moindre mesure, une perte liée à la conversion de devises et des indemnités de départ. Les effets de ces facteurs ont été atténués en partie par une baisse de la charge de rémunération relative aux UAD et aux UAR.

BAIIA⁸ et BAIIA ajusté⁸

Le BAIIA s'est établi à 40,8 millions \$, soit une légère diminution comparativement à 41,0 millions \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté s'est établi à 40,1 millions \$, soit une faible diminution comparativement à 41,5 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent, ce qui reflète une augmentation des charges d'exploitation et des frais de vente et d'administration, contrebalancée en partie par une augmentation des ventes totales, décrite précédemment. La marge de BAIIA ajusté s'est établie à 17,5 % des ventes pour les neuf premiers mois de 2023, comparativement à 21,4 % pour la même période de 2022.

Secteur Enveloppe

Le BAIIA ajusté s'est établi à 36,4 millions \$, soit une augmentation comparativement à 35,1 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2022. Cette augmentation, qui s'explique principalement par une augmentation des ventes attribuable à la hausse des prix de vente moyens et à un portefeuille de produits plus favorable dans les activités des enveloppes aux États-Unis, a été atténuée en partie par l'effet d'un plus faible volume de ventes sur l'absorption des frais fixes. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des enveloppes a atteint 22,4 %, comparativement à 25,1 % pour la même période de 2022.

Secteur Emballage et Produits spécialisés

Le BAIIA ajusté s'est établi à 7,2 millions \$, comparativement à 11,3 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2022. Cette diminution reflète principalement une baisse de la demande dans certains secteurs d'activité, plus étroitement reliée aux conditions économiques, ce qui a eu une incidence défavorable sur l'absorption des frais fixes, et par l'effet sur les ventes du manque d'efficacité découlant de la consolidation des activités de fabrication d'emballages en carton plat à l'usine de Lachine, qui s'est fait ressentir sur la rentabilité, alors que la Société procédait parallèlement à l'intégration des entreprises acquises en début d'exercice. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant des activités de produits d'emballage et de produits spécialisés a atteint 10,8 %, comparativement à 20,9 % pour la même période de 2022.

Charges corporatives et autres charges non allouées

Les charges corporatives et autres charges non allouées se sont élevés à 3,5 millions \$, comparativement à 4,8 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2022. Cette diminution, qui reflète principalement un ajustement favorable de la valeur de marché des UAD et des UAR ainsi qu'une diminution des charges estimatives pour la rémunération en fonction des résultats, a été atténuée en partie par une perte liée à la conversion de devises et par des indemnités de départ.

Amortissement

La charge d'amortissement totale pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 s'est élevée à 13,8 millions \$, comparativement à 10,4 millions \$ pour la même période de 2022, reflétant principalement les charges d'amortissement liées aux acquisitions d'entreprises.

Dépenses de restructuration

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, la Société a engagé des dépenses de restructuration de 0,4 million \$ liées au déménagement de son usine d'emballages en carton plat et au départ du président du secteur de l'emballage.

⁸ 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.

Frais de financement nets

Les frais de financement nets pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 se sont établis à 4,3 millions \$, comparativement à 1,5 million \$ pour la période équivalente de l'exercice précédent. Cette fluctuation reflète une hausse de l'endettement en raison du financement des acquisitions d'entreprises et d'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 décrites précédemment, le résultat avant impôt sur le résultat s'est établi à 22,7 millions \$, ou 9,9 % des ventes, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, comparativement à 29,1 millions \$, ou 15,0 % des ventes, au cours de la période équivalente de 2022.

Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat a atteint 6,1 millions \$, soit un taux d'imposition effectif de 26,8 %, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, comparativement à 7,3 millions \$ pour la même période en 2022. La diminution en dollars absolus est attribuable à une baisse du résultat avant impôt sur le résultat pour la période en cours.

Résultat net, résultat net ajusté⁹, résultat net par action et résultat net ajusté par action⁹

Le résultat net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 a atteint 16,6 millions \$ ou 0,64 \$ par action, comparativement à 21,8 millions \$ ou 0,83 \$ par action pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Le résultat net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 a atteint 16,1 millions \$ ou 0,62 \$ par action, comparativement à 22,1 millions \$ ou 0,84 \$ par action pour la même période en 2022.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a augmenté pour passer à 5,7 % au 30 septembre 2023, comparativement à 5,1 % au 31 décembre 2022. Cette augmentation a entraîné un gain sur le passif qui a été largement compensé par un rendement plus faible que prévu des actifs, se traduisant en une perte actuarielle nette de 0,1 million de dollars au cours des neuf premiers mois de 2023.

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	
	2023	2022	2023	2022
Canada	38 335	37 717	133 025	112 465
États-Unis	31 463	30 202	96 861	81 241
Ventes totales	69 798	67 919	229 886	193 706

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2023, les ventes de la Société, se sont élevées à 38,3 millions \$, au Canada soit une augmentation de 1,6 % comparativement à 37,7 millions \$ pour la même période en 2022. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 31,5 millions \$, une hausse de 4,2 %, comparativement à 30,2 millions \$ pour la même période en 2022.

⁹ 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.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, les ventes de la Société se sont élevées à 133,0 millions \$ au Canada, une augmentation de 18,3 %, comparativement à 112,5 millions \$ pour la même période en 2022. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 96,9 millions \$, une augmentation de 19,2 %, comparativement à 81,2 millions \$ pour la même période en 2022.

Au 30 septembre 2023, les actifs non courants de la Société totalisaient 147,8 millions \$ au Canada et 52,9 millions \$ aux États-Unis, comparativement à 115,9 millions \$ au Canada et 55,9 millions \$ aux États-Unis en date du 31 décembre 2022.

10. SOMMAIRE DES RÉSULTATS – INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE SÉLECTIONNÉE

Compte tenu de la diversification des marchés finaux et de la portée géographique élargie de Supremex, la demande de produits est moins sujette aux variations saisonnières que les années précédentes. Dans le secteur des enveloppes, la demande liée aux factures et aux relevés est stable tout au long de l'année, alors qu'en matière de publicité et d'envois postaux, la demande fluctue selon les caractéristiques saisonnières, les envois publicitaires et postaux étant légèrement plus élevés durant les mois d'automne et d'hiver en raison d'événements particuliers (rentrée scolaire, campagnes de financement, temps des Fêtes, période des impôts). Entretemps, l'expansion de la Société dans le secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés génère une demande plus stable tout au long de l'année et seule une petite partie de la gamme de produits de Supremex, principalement les solutions d'emballage destinées au commerce électronique, est sujette à la tendance saisonnière du temps des Fêtes.

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. 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	31 déc. 2022	30 sept. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021
Enveloppe	49 292	49 247	64 455	60 686	49 115	45 878	44 639	46 650
Emballage	20 506	22 419	23 967	18 075	18 804	16 640	18 630	19 553
Total des ventes	69 798	71 666	88 422	78 761	67 919	62 518	63 269	66 203
BAlIA ajusté ⁽¹⁾	11 730	9 562	18 841	15 332	15 512	13 914	12 083	12 218
Résultat avant impôt sur le résultat	6 816	2 963	12 901	9 005	10 881	9 822	8 386	6 259
Résultat net	5 001	2 113	9 497	6 660	8 110	7 364	6 302	4 896
Résultat net par action	0,19	0,08	0,37	0,26	0,31	0,28	0,24	0,18
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	4 049	2 270	9 780	7 854	8 451	7 364	6 311	6 431
Résultat net ajusté ⁽¹⁾ par action	0,16	0,09	0,38	0,31	0,32	0,28	0,24	0,24

⁽¹⁾ Mesures ou ratios financiers non conformes 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 2023	Au 31 décembre 2022
Fonds de roulement	50 438	46 034
Total de l'actif	283 239	260 556
Total du passif	145 174	136 238
Capitaux propres	138 065	124 318

11.2 Actifs

L'augmentation du total des actifs et des passifs au 30 septembre 2023, comparativement au 31 décembre 2022, est principalement attribuable aux acquisitions d'entreprises Paragraph et Graf-Pak. Par ailleurs, l'augmentation des capitaux propres reflète essentiellement le bénéfice net de 16,6 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023.

11.3 Financement

Facilité de crédit renouvelable garantie

La Société dispose d'une facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang d'une durée de trois ans d'un montant de 120 millions \$ qui 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 sur 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 2026, suite à l'approbation en mai 2023, d'une prolongation d'un an et aucun remboursement de capital n'est requis avant l'échéance. 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 2023, le solde en cours en vertu de la facilité de crédit s'établissait à 68,0 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 2023, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives.

Prêts à terme

La Société a quatre prêts à terme totalisant 1,2 million \$ au 30 septembre 2023, qui ont été pris en charge suite à l'acquisition de Paragraph. Les prêts portent intérêt à des taux variant de 4,23 % à 4,69 % et sont remboursables par versements mensuels totalisant 24 369 \$, incluant le capital et les intérêts. Les prêts arrivent à échéance entre mars 2026 et juillet 2028.

Montants dus en vertu de la facilité de crédit renouvelable garantie et des prêts à terme

(en milliers de dollars)

	Au 30 juin 2023	Au 31 décembre 2022
Facilité de crédit renouvelable garantie	67 992	54 748
Prêts à terme	1 171	—
Dettes totale	69 163	54 748
Frais de financement reportés	(309)	(334)
Portion courante	(242)	—
Portion à long terme	68 612	54 414

La dette totale de la Société a augmenté à 69,2 millions \$ au 30 septembre 2023, comparativement à 54,7 millions \$ au 31 décembre 2022. Cette augmentation est essentiellement attribuable aux acquisitions de Paragraph et de Graf-Pak pour une contrepartie de 25,7 millions \$ et de 5,9 millions \$, respectivement, nette de la trésorerie acquise. Cette augmentation est partiellement compensée par le remboursement de la dette résultant d'une solide génération de flux de trésorerie disponibles.

Au 30 septembre 2023, le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté¹⁰ était de 1,2x comparativement à 0,9x au 31 décembre 2022.

¹⁰ 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.

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	
	2023	2022	2023	2022
Activités d'exploitation	11 538	4 538	29 085	15 175
Activités d'investissement	177	(500)	(35 796)	(1 910)
Activités de financement	(11 655)	(5 858)	5 573	(19 733)
Variation nette liée à la conversion de devises	(261)	298	—	308
Variation nette de la trésorerie	(201)	(1 522)	(1 138)	(6 160)

12.1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Des flux de trésorerie nets de 11,5 millions \$ ont été générés par les activités d'exploitation au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2023, comparativement à 4,5 millions \$ pour la même période en 2022. L'augmentation est attribuable à la libération de 1,4 million \$ en fonds de roulement au cours du présent exercice, comparativement à un besoin en fonds de roulement de 7,3 millions \$ durant l'exercice précédent, cette augmentation a toutefois été atténuée en partie par une baisse de la rentabilité au troisième trimestre, comparativement à la période équivalente de 2022.

Des flux de trésorerie nets de 29,1 millions \$ ont été générés par les activités d'exploitation au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, comparativement à 15,2 millions \$ pour la même période en 2022. L'augmentation est principalement attribuable à la baisse des besoins en fonds de roulement, partiellement compensée par une rentabilité moindre.

12.2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2023, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement étaient de 0,2 millions \$, le montant des cessions d'immobilisations corporelles ayant été supérieur à celui des acquisitions. Au cours de la même période en 2022, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement étaient de 0,5 million \$.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 35,8 millions \$, principalement pour financer les acquisitions de Paragraph et de Graf-Pak. Au cours de la période correspondante de 2022, les flux de trésorerie nets utilisés pour les activités d'investissement se sont chiffrés 1,9 million \$, cette somme ayant servi principalement pour l'acquisition de certains actifs de Niagara Envelope Inc.

12.3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2023, les flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 11,7 millions \$, comparativement à 5,9 millions \$ pour la même période de 2022. La réduction plus importante des flux de trésorerie en 2023 s'explique principalement par un remboursement plus élevé de la facilité de crédit renouvelable au cours de ce trimestre comparativement au même trimestre de 2022.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, les flux de trésorerie nets générés par les activités de financement ont atteint 5,6 millions \$, alors que les flux de trésorerie affectés aux activités de financement étaient de 19,7 millions \$ en 2022. La fluctuation d'un exercice à l'autre reflète principalement l'augmentation de la facilité de crédit pour financer les acquisitions de Paragraph et de Graf-Pak au cours du premier semestre de 2023.

Flux de trésorerie disponibles¹¹

Pour le troisième trimestre de 2023, les flux de trésorerie disponibles totalisaient 11,6 millions \$, comparativement à 4,0 millions \$ pour la même période l'an dernier. L'augmentation reflète une hausse similaire des flux de trésorerie d'exploitation.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, les flux de trésorerie disponibles totalisaient 24,9 millions \$, comparativement à 14,2 millions \$ pour la période correspondante de 2022. L'augmentation est principalement attribuable à la hausse des flux de trésorerie liés aux opérations, partiellement compensée par une augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles.

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

Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2023, la Société a racheté 102 900 et 159 600 actions ordinaires aux fins d'annulation dans le cours normal des activités de l'OPR pour une contrepartie de 0,5 million \$ et 0,8 million \$, respectivement.

Le 29 août 2023, la Société a annoncé le renouvellement de son offre publique de rachat dans le cours normal de ses activités. Dans le cadre du nouveau programme, Supremex est autorisée à acheter, à des fins d'annulation, jusqu'à 1 294 058 actions ordinaires, ce qui représente environ 5,0 % des actions ordinaires émises et en circulation de la Société au 18 août 2023. Les achats seront effectués sur une période de 12 mois se terminant le 30 août 2024. Dans le cadre du programme précédent, Supremex a racheté 185 700 actions ordinaires à un prix moyen pondéré par action de 4,7963 \$.

Après la fin de la période, 45 200 actions supplémentaires ont été achetées aux fins d'annulation pour une contrepartie totale de 0,2 million \$.

13. CAPITAL-ACTIONS

Au 30 septembre 2023, le capital-actions émis et en circulation de la Société se composait de 25 817 469 actions ordinaires (25 977 069 au 31 décembre 2022).

Le tableau suivant présente l'activité de capital-actions pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023 :

Nombre d'actions ordinaires

	Périodes de neuf mois closes le 30 septembre, 2023
Solde au 31 décembre 2022	25 977 069
Rachat d'actions ordinaires pour annulation	(159 600)
Solde au 30 septembre 2023	25 817 469

Au 8 novembre 2023, la Société avait 25 772 269 actions ordinaires en circulation.

¹¹ 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.

14. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS

- Le 17 octobre 2023, la Société a annoncé des initiatives d'optimisation dans le secteur Emballage et produits spécialisés visant à rehausser l'efficacité opérationnelle et à dégager des synergies. Ces initiatives devraient donner lieu à des réductions de coûts d'environ 1,5 million \$ sur une base annuelle lorsque toutes les mesures seront mises de l'avant. Dans un premier temps, la Société a procédé à la fermeture de son installation de Saint-Hyacinthe et a transféré la production aux installations d'emballage existantes situées dans la région de Montréal. En lien avec la fermeture, Supremex comptabilisera une charge non récurrente de restructuration d'environ 2,8 millions \$ avant impôt dans ses résultats du quatrième trimestre. La Société a également annoncé le départ de Simon Provencher, Président du secteur Emballage. Une refonte de la structure de gestion a été entreprise avec trois directeurs généraux responsables, respectivement, des activités de boîtes pliantes, de commerce électronique et d'impression commerciale. Ils se rapporteront directement au président et chef de la direction.
- Le 8 novembre 2023, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,035 \$ par action ordinaire, payable le 22 décembre 2023, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 7 décembre 2023. 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 31 mars 2023, qui peut être consultée sur www.sedarplus.ca.

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 CPCI ainsi que sur la conception et l'efficacité des CIIF.

Tel qu'indiqué dans ces attestations, la direction a conçu les CPCI afin de fournir l'assurance raisonnable :

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

La direction a également conçu des CIIF 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 CIIF est celui du Committee of Sponsoring Organizations (« COSO »).

Il n'y a eu aucun changement au contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière au cours de la période débutant le 1^{er} janvier 2023 et ayant pris fin le 30 septembre 2023, qui ait eu une incidence importante, ou qui soit raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante, sur les CIIF de la Société.

Conformément aux dispositions du Règlement 52-109, Supremex a limité la portée de sa conception des CPCI et des CIIF à Supremex afin d'exclure les contrôles, politiques et procédures d'une entreprise acquise au plus tard 365 jours avant le 30 septembre 2023. 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 l'acquisition de Royal Envelope sera couverte par sa certification au plus tard au quatrième trimestre du 2023, que l'acquisition de Paragraph sera couverte au plus tard au premier trimestre de 2024 et que l'acquisition de Graf-Pak sera couverte au plus tard au deuxième trimestre de 2024.

Renseignements additionnels

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