

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Supremex inc.

Non audités

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2024 et 2023

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 d'une entité.

Supremex inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux		30 septembre 2024	31 décembre 2023
[Non audités] [en milliers de dollars canadiens]	Notes	\$	\$
ACTIFS			
Actif courant			
Trésorerie		3 193	1 066
Créances clients		35 364	33 640
Impôt sur le résultat à recevoir		3 335	2 506
Stocks	5	30 886	33 423
Actifs détenus en vue de la vente	6	9 034	—
Frais payés d'avance		2 835	1 858
Total de l'actif courant		84 647	72 493
Instrument financiers dérivés		—	185
Immobilisations corporelles	4 & 7	37 510	51 559
Actifs au titre de droits d'utilisation		41 836	30 116
Actif net au titre des prestations de retraite constituées		10 196	11 471
Immobilisations incorporelles		32 998	38 226
Goodwill	4 & 7	39 028	59 707
Total de l'actif		246 215	263 757
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passif courant			
Comptes fournisseurs et charges à payer		30 850	26 494
Provisions de restructuration	8	2 404	582
Portion courante de la contrepartie conditionnelle à payer		—	114
Portion courante des obligations locatives		4 977	4 328
Portion courante de la dette à long terme	9	253	245
Total du passif courant		38 484	31 763
Contrepartie conditionnelle à payer		—	237
Dette à long terme	9	49 208	56 265
Passif d'impôt différé		8 003	11 608
Obligations locatives		40 443	28 413
Autres passifs non courants		268	754
Instrument financiers dérivés		223	—
Total du passif		136 629	129 040
Total des capitaux propres		109 586	134 717
Total du passif et des capitaux propres		246 215	263 757

Évènement postérieur (note 13)

Voir les notes afférentes

Au nom du conseil d'administration :

Par : signé (Robert B. Johnston)

Par : signé (Steven P. Richardson)

Administrateur

Administrateur

Supremex inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES RÉSULTATS

[Non audités] [en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action et du nombre d'actions ordinaires]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
		2024 \$	2023 \$	2024 \$	2023 \$
Ventes		69 355	69 798	211 960	229 886
Charges d'exploitation	5	50 575	49 651	153 092	159 876
Frais de vente et d'administration		10 834	7 213	31 495	29 053
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items		7 946	12 934	27 373	40 957
Amortissement des immobilisations corporelles		1 755	1 839	5 118	5 108
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation		1 575	1 361	4 407	4 087
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 777	1 666	5 202	4 636
Dépréciation des actifs	7	23 337	—	23 412	—
Dépenses de restructuration	8	2 064	147	2 125	402
Perte (gain) sur cession d'immobilisations corporelles		7	(243)	10	(282)
Résultat (perte) d'exploitation		(22 569)	8 164	(12 901)	27 006
Frais de financement nets	9	1 270	1 348	3 678	4 326
(Perte) résultat avant impôt sur le résultat		(23 839)	6 816	(16 579)	22 680
Impôt (recouvrement) sur le résultat		(801)	1 815	983	6 070
(Perte nette) résultat net		(23 038)	5 001	(17 562)	16 610
Résultat net (perte nette) de base et dilué(e) par action		(0,92)	0,19	(0,70)	0,64
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		24 673 144	25 881 401	25 061 407	25 943 717

Voir les notes afférentes

Supremex inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL

[Non audités] [en milliers de dollars canadiens]	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
(Perte nette) résultat net	(23 038)	5 001	(17 562)	16 610
Autres éléments du résultat global				
<i>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
(Perte) gain non réalisé(e) sur instruments financiers dérivés, net d'un recouvrement d'impôt de 133 \$ et 105 \$ (2023 – charge de 62 \$ et 245 \$)	(381)	178	(302)	702
Écarts de change comptabilisés	(258)	447	414	15
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	(639)	625	112	717
<i>Items qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
(Pertes) actuarielles constatées sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'un recouvrement d'impôt sur le résultat de 13 \$ et de 74 \$ (2023 – recouvrement de 56 \$ et de 26 \$)	(38)	(160)	(213)	(74)
(Pertes) gains actuariels(les) constatés(es) sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement d'impôt de 1 \$ et de 0 \$ (2023 – charge de 2 \$ et 2 \$)	(2)	5	—	4
Autres éléments de la perte globale qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	(40)	(155)	(213)	(70)
Autres éléments (de la perte) du résultat global(e)	679	470	(101)	647
Total (de la perte) du résultat global(e)	(23 717)	5 471	(17 663)	17 257

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]

[en milliers de dollars canadiens]

	Capital-actions \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Écart de change \$	Total des capitaux propres \$
Au 31 décembre 2022	8 867	272 889	(157 972)	534	124 318
Résultat net	—	—	16 610	—	16 610
Autres éléments (de la perte) du résultat global(e)	—	—	(70)	717	647
Total du résultat global	—	—	16 540	717	17 257
Dividendes déclarés (note 11)	—	—	(2 722)	—	(2 722)
Actions rachetées et annulées (note 10)	(55)	(733)	—	—	(788)
Au 30 septembre 2023	8 812	272 156	(144 154)	1 251	138 065
Au 31 décembre 2023	8 761	271 589	(145 894)	261	134 717
Perte nette	—	—	(17 562)	—	(17 562)
Autres éléments du résultat global	—	—	(213)	112	(101)
Total (de la perte) du résultat global(e)	—	—	(17 775)	112	(17 663)
Dividendes déclarés (note 11)	—	—	(2 988)	—	(2 988)
Actions rachetées et annulées (note 10)	(378)	(4 102)	—	—	(4 480)
Au 30 septembre 2024	8 383	267 487	(166 657)	373	109 586

Voir les notes afférentes

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE

[Non audités] [en milliers de dollars canadiens]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
		2024	2023	2024	2023
		\$	\$	\$	\$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					
(Perte nette) résultat net		(23 038)	5 001	(17 562)	16 610
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie					
Amortissement des immobilisations corporelles		1 755	1 839	5 118	5 108
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation		1 575	1 361	4 407	4 087
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 777	1 666	5 202	4 636
Amortissement des frais de financement reportés	9	29	53	121	177
Perte (gain) sur cession d'immobilisations corporelles		7	(243)	10	(282)
Dépréciation d'actifs		23 337	—	23 412	—
Intérêts sur la contrepartie conditionnelle à payer		3	5	9	16
Recouvrement d'impôt différé		(2 106)	333	(3 466)	(312)
Frais de restructuration		(60)	—	(60)	—
Variation de l'actif net au titre des prestations de retraite constituées	8	338	238	989	756
Variation sur la contrepartie conditionnelle à payer		(58)	—	(232)	—
Variation du passif à court terme attribuable au régime UAD		155	—	848	—
Variation du passif attribuable au régime UAD		254	(886)	150	(570)
Variation des autres passifs non courants		57	(139)	(473)	114
		4 025	9 228	18 473	30 340
Variations des éléments du fonds de roulement					
Variation des créances clients		(2 205)	2 612	(1 724)	10 848
Variation de l'impôt sur le résultat à recevoir ou à payer		(159)	(2 230)	(829)	(5 229)
Variation des stocks		2 584	2 402	2 775	6 914
Variation des frais payés d'avance		(312)	44	(977)	(797)
Variation des comptes fournisseurs et charges à payer		1 391	(660)	3 360	(13 098)
Variation des provisions de restructuration	8	2 249	147	1 822	122
Variation des autres passifs non courants		(5)	(5)	(14)	(15)
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation		7 568	11 538	22 886	29 085
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					
Acquisitions d'entreprise, nettes de la trésorerie acquise	4	(138)	69	(2 528)	(31 568)
Acquisition d'immobilisations corporelles		(190)	(425)	(1 025)	(5 929)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(10)	(104)	(76)	(143)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	8	1	637	1 237	1,844
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement		(337)	177	(2 392)	(35 796)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					
Variation nette de la facilité de crédit renouvelable garantie		(2 153)	(8 972)	(6 965)	13 244
Remboursement de prêts à terme		(61)	(88)	(182)	(181)
Remboursement des obligations locatives		(1 170)	(1 210)	(3 576)	(3 586)
Avantages incitatifs à la location		171	—	171	—
Dividendes payés	11	(976)	(904)	(2 988)	(2 722)
Frais de financement reportés		—	(3)	(23)	(152)
Rachat d'actions pour annulation	10	(1 196)	(478)	(4 480)	(787)
Paiement de la contrepartie conditionnelle à payer		(88)	—	(138)	(243)
Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement		(5 473)	(11 655)	(18 181)	5 573
Variation nette de la trésorerie au cours de la période		1 758	60	2 313	(1 138)
Variation nette liée à la conversion de devises		156	(261)	(186)	—
Trésorerie au début de la période		1 279	992	1 066	1 929
Trésorerie à la fin de la période		3 193	791	3 193	791
Informations additionnelles⁽¹⁾					
Intérêts payés		1 381	1 542	3 906	4 997
Intérêts reçus		34	87	56	105
Impôt sur le résultat payé		1,503	3 766	5 297	11 405
Impôt sur le résultat reçu		22	—	44	—

(1) Les montants payés et reçus à titre d'intérêts et d'impôt sur le résultat ont été présentés comme flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation dans les états consolidés intermédiaires des flux de trésorerie.

Voir les notes afférentes

Supremex inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2024 et 2023

[Non audités, exprimés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action]

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.

De ce fait, 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 sont présentés en dollars canadiens, qui est la monnaie fonctionnelle de la Société, et les montants des tableaux sont arrondis au millier (000 \$) le plus près, sauf indication contraire.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations et divulgations ont été omises ou condensées. Les conventions comptables utilisées sont conformes à celles qui sont énoncées dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), sauf comme décrit ci-dessous. Par conséquent, ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes afférentes devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2024 et 2023

[Non audités, exprimés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action]

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 6 novembre 2024 et n'ont fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société.

Actifs détenus en vue de la vente

Il faut faire preuve de jugement pour déterminer si un actif répond aux critères de classification en tant qu'« actifs détenus en vue de la vente » dans les états consolidés de la situation financière. Les critères considérés par la direction comprennent l'existence et l'engagement d'un plan de cession des actifs, le prix de vente attendu des actifs, le délai prévu pour la réalisation de la vente anticipée et la période pendant laquelle les montants ont été classés dans les actifs détenus en vue de la vente.

La Société revoit les critères des actifs détenus en vue de la vente chaque trimestre et reclasse ces actifs dans ou hors de cette catégorie, le cas échéant. En outre, elle est tenue d'évaluer et de comptabiliser les actifs détenus en vue de la vente à la valeur la moins élevée entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente. Les actifs détenus en vue de la vente ne sont pas amortis tant qu'ils sont classés comme détenus en vue de la vente.

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 2023.

4. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Acquisition de 2024

Forest Envelope Group

Le 1^{er} mai 2024, la Société a acquis les actifs de Forest Envelope Group (« Forest Envelope »), pour une contrepartie en espèces de 2 573 \$ (1 870 \$US), sur une base libre d'espèces et libre de dettes. Forest Envelope est un leader régional dans la fabrication d'enveloppes spécialisées dans la région du Grand Chicago.

La Société n'a pas présenté de revenus ou de bénéfices nets pour Forest Envelope, car il n'est pas pratique de le faire étant donné que les activités de l'entreprise acquise ont été intégrées dans les activités préexistantes de la Société.

Supremex inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2024 et 2023

[Non audités, exprimés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action]

Le goodwill lié à l'acquisition est composé de la croissance attendue et des synergies opérationnelles et est affecté à l'unité génératrice de trésorerie (« UGT ») Enveloppe. Le goodwill déductible à des fins fiscales devrait s'élever à 221 \$ (160 \$US).

Acquisitions de 2023

Graf-Pak inc.

Le 8 mai 2023, la Société a acquis les actifs de Graf-Pak inc. (« Graf-Pak »), pour une contrepartie en espèces de 5 845 \$, net des ajustements du fonds de roulement et sur une base libre d'espèces et libre de dettes. Graf-Pak est un fournisseur de solutions d'emballage de boîtes pliantes pour une variété de marchés commerciaux.

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 (« UGT ») Emballage. Le goodwill déductible à des fins fiscales s'élève à 291 \$.

Impression Paragraph inc.

Le 16 janvier 2023, la Société a acquis les actions d'Impression Paragraph inc. (« Paragraph »), pour une contrepartie en espèces de 25 678 \$, nette de la trésorerie acquise et des ajustements de fonds de roulement. Paragraph est un fournisseur intégré d'emballages à base de papier, d'imprimés et de produits destinés aux points de vente pour un large éventail de marchés commerciaux, qui exploite une installation située à Ville Saint-Laurent, au Québec.

Le goodwill relié à l'acquisition est composé de la croissance attendue et des synergies opérationnelles et est affecté à l'UGT Emballage. Le goodwill est non déductible à des fins fiscales.

Répartition du prix d'achat

Au 30 septembre 2024, la Société avait finalisé la répartition de la contrepartie payée pour l'acquisition de Graf-Pak et la répartition du prix d'achat présentée ci-dessous pour cette acquisition est finale. La répartition du prix d'achat liée à l'acquisition de Forest Envelope n'a pas été finalisée, principalement en raison de la détermination finale de la juste de Forest Envelope qui sera effectuée dans les douze mois suivant la date d'acquisition en raison des ajustements définitifs du fonds de roulement. Par conséquent, la juste valeur des actifs acquis, y compris le goodwill, est susceptible de changer.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2024 et 2023

[Non audités, exprimés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action]

La répartition préliminaire du prix d'achat qui reflète la juste valeur estimative des actifs acquis à la date d'acquisition, selon la méthode de l'acquisition, est la suivante :

	2024 Répartition du prix d'achat finale Forest \$	Répartition du prix d'achat finale Paragraph \$	Répartition du prix d'achat finale Graf-Pak \$	2023 Total \$
Actifs nets acquis				
Trésorerie	—	550	—	550
Créances clients	—	5 448	638	6 086
Stocks	283	3 005	716	3 721
Frais payés d'avance	—	235	—	235
Total de l'actif courant	283	9 238	1 354	10 592
Immobilisations corporelles	1 326	8 094	4 347	12 441
Actifs au titre de droits d'utilisation	—	3 707	—	3 707
Logiciel	—	301	—	301
Relations clients	743	12 000	830	12 830
Goodwill	221	7 793	291	8 084
Total de l'actif	2 573	41 133	6 822	47 955
Comptes fournisseurs et charges à payer	—	4 820	977	5 797
Impôt sur le revenu à payer	—	37	—	37
Dette à long terme	—	1 351	—	1 351
Obligations locatives	—	3 457	—	3 457
Passif d'impôt différé	—	5 240	—	5 240
Actifs nets acquis	2 573	26 228	5 845	32 073
Trésorerie acquise	—	550	—	550
Trésorerie	2 573	25 678	5 845	31 523
Frais d'acquisition	105	445	251	696

5. STOCKS

	30 septembre 2024 \$	31 décembre 2023 \$
Matières premières	14 562	14 293
Produits en cours	1 779	1 910
Produits finis	14 545	17 220
	30 886	33 423

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 2024 sont de 50 843 \$ et 154 412 \$ respectivement (2023 — 50 404 \$ et 161 335 \$).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2024 et 2023

[Non audités, exprimés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action]

6. ACTIFS DÉTENUS EN VUE DE LA VENTE

Au cours du troisième trimestre de 2024, la Société a confirmé son intention de procéder à une opération de cession-bail portant sur deux propriétés situées à Ville LaSalle, au Québec, et à Etobicoke, en Ontario. Ces biens ont donc été reclassés comme actifs détenus en vue de la vente. Les actifs détenus en vue de la vente sont présentés séparément en tant qu'actifs courants dans l'état de la situation financière.

Les actifs détenus en vue de la vente au 30 septembre 2024 sont comptabilisés à la valeur comptable mesurée immédiatement avant le reclassement, qui est de 3 579 \$ pour les terrains et 5 455 \$ pour les immeubles et les améliorations locatives.

7. DÉPRÉCIATION D'ACTIFS

Des indicateurs de dépréciation/d'amortissement ont été identifiés au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2024 pour l'UGT Emballage. Aucun indicateur de dépréciation/d'amortissement n'a été identifié pour l'UGC Enveloppe au 30 septembre 2024. Par conséquent, la Société a effectué une analyse de dépréciation/d'amortissement pour les UGC Emballage qui a donné lieu à la comptabilisation de 23 259 \$ de pertes de valeur pour les périodes de trois et neuf mois clos le 30 septembre 2024. De ces pertes de valeur, 1 131 \$ ont été comptabilisés aux immobilisations corporelles et au matériel pour les machines, 1 086 \$ aux actifs incorporels comprenant les relations avec la clientèle et 21 042 \$ au titre du goodwill.

Les principales hypothèses utilisées, où la valeur recouvrable a été évaluée comme la valeur d'usage d'une UGT, sont celles liées à la croissance des revenus, aux marges d'exploitation, au taux d'impôt et au taux d'actualisation. Pour effectuer le test de dépréciation, la direction a utilisé un taux d'actualisation avant impôt de 13,3 %, un taux d'imposition de 25,9 % et un taux de croissance perpétuel de 2,0 %. Les montants recouvrables pour les actifs de l'UGT Emballage étaient de 47 514 \$.

Toute augmentation du taux d'actualisation utilisé par l'UGC Emballage entraînerait une dépréciation supplémentaire.

8. PROVISIONS DE RESTRUCTURATION

Au troisième trimestre 2024, la Société a annoncé des mesures d'optimisation visant à améliorer les coûts, l'efficacité globale, la productivité et à réaliser des synergies au sein des opérations de son segment Enveloppe. Les mesures comprennent principalement l'arrêt de la production dans son usine de Niagara Falls, New York, et le maintien des locaux en tant que centre de distribution. En outre, la mesure comprend la fermeture de l'usine de Concord, en Ontario, et le transfert de l'équipement de production, principalement vers ses autres usines d'enveloppes de la région du Grand Toronto à Mississauga et Etobicoke. Les frais de restructuration liés à ces mesures, principalement constitués de charges salariales, de coûts de désaffectation et de coûts de relocalisation des machines et des stocks, se sont élevés à 2 351 \$ au troisième trimestre de 2024.

Au quatrième trimestre de 2023, la Société a annoncé des mesures d'optimisation au sein de son secteur d'emballage et produits spécialisés. Les initiatives incluent principalement la fermeture de son installation de Saint-Hyacinthe, au Québec, acquise dans le cadre de la transaction d'Impression Paragraph inc. réalisée en 2023. Des frais de restructuration liés à ces initiatives, comprenant principalement des charges salariales, des coûts de démantèlement et des coûts pour relocaliser la machinerie et les stocks. Au troisième trimestre de 2024, la Société a enregistré un renversement de provision pour restructuration de (226 \$).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**30 septembre 2024 et 2023****[Non audités, exprimés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action]**

En 2022, la Société avait approuvé une initiative de restructuration visant à accélérer le déménagement de son usine de boîtes pliantes de Ville Mont-Royal, au 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 ont été transférées à l'usine d'emballage en carton ondulé Durabox située à Lachine, au Québec. Par conséquent, les activités de Durabox ont été arrêtées. Des frais de restructuration comprenant principalement des charges salariales, de la dépréciation de stocks et des frais encourus pour la relocalisation des activités, s'élèvent à 955 \$ en 2023.

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

	30 septembre	31 décembre
	2024	2023
	\$	\$
Solde au début de l'exercice	582	25
Dépenses de restructuration	2 435	2 272
Renversement de provision pour restructuration	(250)	—
Réévaluation des obligations locatives	(60)	—
Dépréciation d'actifs au titre de droits d'utilisation	—	(604)
Gain sur cession d'actifs	—	148
Paievements	(303)	(1 259)
Solde à la fin de l'exercice	2 404	582

9. DETTE À LONG TERME

	30 septembre	31 décembre
	2024	2023
	\$	\$
Facilité de crédit renouvelable garantie	48 665	55 630
Prêts à terme	954	1 136
Dette totale	49 619	56 766
Frais de financement reportés	(158)	(256)
Portion courante	(253)	(245)
Portion à long terme	49 208	56 265

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 120 000 \$ 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 le taux des opérations de pension à un jour (« CORRA »), 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 d'une prolongation d'un an en mai 2023, 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 2024, le solde en cours en vertu de la facilité de crédit s'établissait à 48 665 \$.

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 2024, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**30 septembre 2024 et 2023****[Non audités, exprimés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action]****Prêts à terme**

La Société a quatre prêts à terme totalisant 954 \$ au 30 septembre 2024, qui ont été pris en charge suite à l'acquisition de Paragraph (*note 4*). Les prêts portent intérêt à des taux variant de 4,23 % à 4,69 % et sont remboursables par versements mensuels totalisant 24 \$, incluant le capital et les intérêts. Les prêts arrivent à échéance entre mars 2026 et juillet 2028.

Autres

Au 30 septembre 2024, la Société avait des lettres de crédit totalisant 241 \$ (241 \$ au 31 décembre 2023).

Le taux d'intérêt effectif sur la facilité de crédit garantie était de 5,63 % au 30 septembre 2024 (5,74 % au 31 décembre 2023).

Les frais de financement nets sont comme suit :

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur la facilité de crédit garantie	821	1 130	2 434	3 517
Intérêts sur les obligations locatives	560	391	1 470	1 189
Revenus d'intérêts sur les obligations au titre des prestations constituées	(120)	(181)	(374)	(543)
Autres (revenus) charges d'intérêts	(20)	(45)	27	(14)
Amortissement des frais de financement reportés	29	53	121	177
	1 270	1 348	3 678	4 326

10. CAPITAL-ACTIONS

La variation du capital-actions est comme suit :

	Nombre d'actions ordinaires	Capital- actions \$
Solde au 31 décembre 2022	25 977 069	8 867
Rachat d'actions pour annulation	(159 600)	(55)
Solde au 30 septembre 2023	25 817 469	8 812
Solde au 31 décembre 2023	25 666 269	8 761
Rachat d'actions pour annulation	(1 106 400)	(378)
Solde au 30 septembre 2024	24 559 869	8 383

Le 29 août 2023, 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 1 294 058 de ses actions ordinaires, représentant environ 5,0 % de ses 25 881 169 actions ordinaires émises et en circulation au 18 août 2023, et ce, pour une période de douze mois débutant le 31 août 2023.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**30 septembre 2024 et 2023****[Non audités, exprimés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action]**

Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2024, la Société a acheté 295 000 et 1 106 400 actions ordinaires (2023 — 102 900 et 159 600) aux fins d'annulation en contrepartie de 1 196 \$ et de 4 480 \$ (2023 — 478 \$ et 787 \$). L'excédent du prix sur leur valeur comptable moyenne d'un montant de 1 096 \$ et 4 102 \$ (2023 — 443 \$ et 733 \$) 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 2 083 \$ (au 31 décembre 2023 — 2 268 \$) est présenté dans les *Comptes fournisseurs et charges à payer*.

Durant la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, aucun montant de rémunération variable des hauts dirigeants n'a été alloué en UAD (2023 – nul) et un montant de 335 \$ a été versé (2023 – nul). Durant les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2024, la charge nette de rémunération relative aux UAD s'est élevée à 253 \$ et 149 \$, respectivement, (2023 – recouvrement net 886 \$ et 570 \$) et est présentée dans les *Frais de vente et d'administration*.

Régime d'unités d'actions au rendement (« UAR »)

Le passif attribuable au régime d'UAR de 848 \$ (31 décembre 2023 — 617 \$) est présenté dans les *Comptes fournisseurs et charges à payer* et 140 \$ (31 décembre 2023 — nul) est présenté dans les *Autres passifs non courants*.

Durant les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2024, la charge de rémunération relative aux UAR s'est élevée à 211 \$ et 371 \$ respectivement (2023 — recouvrement de 141 \$ et charge de 109 \$) et est présentée dans les *Frais de vente et d'administration*.

11. DIVIDENDES

Les dividendes déclarés du 1^{er} janvier 2024 au 30 septembre 2024 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
21 février 2024	21 mars 2024	5 avril 2024	0,04	1 014
8 mai 2024	6 juin 2024	21 juin 2024	0,04	998
7 août 2024	5 septembre 2024	20 septembre 2024	0,04	976
Total				2 988

Les dividendes déclarés du 1^{er} janvier 2023 au 30 septembre 2023 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
22 février 2023	22 mars 2023	7 avril 2023	0,035	909
9 mai 2023	8 juin 2023	23 juin 2023	0,035	909
9 août 2023	7 septembre 2023	22 septembre 2024	0,035	904
Total				2 722

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2024 et 2023

[Non audités, exprimés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action]

12. 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 2023, établis conformément aux IFRS.

Les tableaux suivants présentent le BAIIA ajusté sectoriel avant les charges corporatives et les autres charges non allouées.

Pour les périodes de trois mois closes le 30 septembre,

	2024			2023		
	\$			\$		
	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total
Ventes	47 475	21 880	69 355	49 292	20 506	69 798
Charges d'exploitation	35 081	15 814	50 895	35 003	15 525	50 528
Frais de vente et d'administration	4 468	3 582	8 050	4 777	3 267	8 044
BAIIA ajusté par secteur⁽¹⁾	7 926	2 484	10 410	9 512	1 714	11 226
Charges corporatives et autres charges (recouvrements) non allouées			2 477			(504)
Amortissement des immobilisations corporelles			1 755			1 839
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation			1 575			1 361
Amortissement des immobilisations incorporelles			1 777			1 666
Subventions du ERC liées à la COVID ⁽²⁾			—			(1 456)
Dépréciation des actifs			23 337			—
Ajustement de la valeur des stocks liés aux acquisitions d'entreprises			—			—
Frais d'acquisition (note 4)			(6)			9
Dépenses de restructuration (note 8)			2 064			147
Frais de financement nets (note 9)			1 270			1 348
Résultat avant impôt sur le résultat			(23 839)			6 816

(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/ou qui ne reflètent pas les charges opérationnelles, corporatives et autres charges non allouées, et qui ne sont pas indicatives du rendement opérationnel de base. 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 Employment Retention Credit (« ERC »).

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2024 et 2023

[Non audités, exprimés en milliers de dollars canadiens, à l'exception des montants par action]

Pour les périodes de neuf mois closes le 30 septembre,

	2024			2023		
	\$			\$		
	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total
Ventes	150 367	61 593	211 960	162 994	66 892	229 886
Charges d'exploitation	108 662	45 189	153 851	111 340	49 803	161 143
Frais de vente et d'administration	14 862	9 988	24 850	15 219	9 865	25 084
BAIIA ajusté par secteur⁽¹⁾	26 843	6 416	33 259	36 435	7 224	43 659
Charges corporatives et autres charges non allouées			5 845			3 525
Amortissement des immobilisations corporelles			5 118			5 108
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation			4 407			4 087
Amortissement des immobilisations incorporelles			5 202			4 636
Subventions du ERC liées à la COVID ⁽²⁾			—			(1 456)
Dépréciation des actifs			23 412			—
Ajustement de la valeur des stocks liés aux acquisitions d'entreprises			(54)			79
Frais d'acquisition (note 4)			105			272
Dépenses de restructuration (note 8)			2 125			402
Frais de financement nets (note 9)			3 678			4 326
Résultat avant impôt sur le résultat			(16 579)			22 680

(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/ou qui ne reflètent pas les charges opérationnelles, corporatives et autres charges non allouées, et qui ne sont pas indicatives du rendement opérationnel de base. 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 Employment Retention Credit (« ERC »).

Les actifs non courants de la Société totalisaient 112 791 \$ au Canada et 48 777 \$ aux États-Unis au 30 septembre 2024 (140 935 \$ et 50 329 \$ au 31 décembre 2023, respectivement). Les ventes de la Société se sont élevées à 33 451 \$ et 112 073 \$, au Canada et 35 904 \$ et 99 887 \$, aux États-Unis pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2024, selon l'emplacement des clients (2023 – 38 335 \$ et 133 025 \$ au Canada et 31 463 \$ et 96 861 \$ aux États-Unis).

13. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR

Déclaration de dividende

Le 6 novembre 2024, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,05 \$ par action ordinaire, ce qui représente une augmentation de 25 % comparativement au montant versé précédemment, payable le 20 décembre 2024, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 5 décembre 2024. 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.