

The image features a large, light gray grid of 110 icons, arranged in 11 rows and 10 columns. Each icon is either a 3D box or a 2D envelope, alternating in a checkerboard pattern. The word "Supremex" is superimposed in the center of the grid in a bold, red, italicized sans-serif font. The 'x' at the end of the word is stylized with a diagonal slash.

Supremex

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois mois closes les 30 juin 2024 et 2023

TABLE DES MATIÈRES

1.	BASE DE PRÉSENTATION	3
2.	DÉCLARATIONS PROSPECTIVES	3
3.	FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS	4
3.1	TABLEAU DES FAITS SAILLANTS FINANCIERS	4
3.2	FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2024 ET ÉVÈNEMENTS RÉCENTS.....	4
3.3	FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2024.....	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 JUIN 2024.....	11
9.2	RÉSULTATS DE LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2024	13
9.3	REVENUS GÉOGRAPHIQUES ET DIVERSIFICATION DES ACTIFS	16
10.	SOMMAIRE DES RÉSULTATS – INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE SÉLECTIONNÉE	16
11.	SITUATION FINANCIÈRE	17
11.1	RÉSUMÉ DES FAITS SAILLANTS DE LA SITUATION FINANCIÈRE	17
11.2	ACTIFS	17
11.3	PASSIFS	17
11.4	OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ARRANGEMENTS HORS BILAN	18
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 7 août 2024 doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes afférentes pour les périodes de trois et six mois close le 30 juin 2024. 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 2023. 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 six mois close le 30 juin 2024. Les états financiers consolidés pour les périodes de trois et six mois close le 30 juin 2024 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 2023 et dans la notice annuelle de la Société en date du 28 mars 2024. 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 2023 et, dans la notice annuelle de la Société en date du 28 mars 2024, 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 TRIMESTRIELS

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 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
États des résultats				
Ventes	69 337	71 666	142 605	160 088
Résultat d'exploitation	3 905	4 471	9 668	18 842
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	8 998	9 562	19 481	28 403
Marge de BAIIA ajusté ⁽¹⁾	13,0 %	13,3 %	13,7 %	17,7 %
Résultat net	1 980	2 113	5 476	11 609
Résultat net de base et dilué par action	0,08	0,08	0,22	0,45
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	2 105	2 270	5 619	12 050
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,08	0,09	0,22	0,47
Flux de trésorerie				
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	10 222	10 006	15 318	17 547
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	10 920	9 808	15 653	13 211

⁽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 financières non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements.

3.2 Faits saillants de la période de trois mois close le 30 juin 2024 et évènements récents

- Ventes totales atteignant 69,3 millions \$, en baisse de 3,3 %, comparativement aux ventes de 71,7 millions \$ enregistrées au deuxième trimestre de 2023.
- Ventes tirées du secteur des enveloppes atteignant 49,5 millions \$, en hausse de 0,4 %, comparativement aux ventes de 49,2 millions \$ enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent.
- Ventes tirées du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés atteignant 19,9 millions \$, en baisse de 11,4 %, comparativement aux ventes de 22,4 millions \$ enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent.
- Résultat net s'est établi à 2,0 millions \$, comparativement à 2,1 millions \$ au deuxième trimestre de 2023.
- Résultat par action à 0,08 \$, stable comparativement à l'année précédente.
- Le BAIIA ajusté² s'est établi à 9,0 millions \$, soit 13,0 % des ventes, comparativement au BAIIA ajusté de 9,6 millions \$, soit 13,3 % des ventes, au cours du même trimestre de 2023.
- Le 1^{er} mai 2024, la Société a annoncé l'acquisition des actifs de Forest Envelope Group (« Forest Envelope »), un chef de file régional dans le secteur de la fabrication d'enveloppes spécialisées établi à Bolingbrook, dans l'Illinois.
- Le 24 juillet 2024, la Société a annoncé des initiatives d'optimisation conçues pour améliorer les coûts, l'efficacité, la productivité et les synergies globales au sein de ses activités du secteur Enveloppe qui devraient entraîner des économies annuelles supérieures à 2,0 millions \$ une fois que toutes les mesures auront été prises mis en œuvre.
- Le 7 août 2024, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,04 \$ par action ordinaire, payable le 20 septembre 2024 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 5 septembre 2024.

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 six mois close le 30 juin 2024

- Ventes totales atteignant 142,6 millions \$, en baisse de 10,9 %, comparativement aux ventes de 160,1 millions \$ enregistrées au cours de la période de six mois close le 30 juin 2023.
- Ventes tirées du secteur des enveloppes atteignant 102,9 millions \$, en baisse de 9,5 %, comparativement aux ventes de 113,7 millions \$ enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent.
- Ventes tirées du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés atteignant 39,7 millions \$, en baisse de 14,4 %, comparativement aux ventes de 46,4 millions \$ enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent.
- Résultat net s'est établi à 5,5 millions \$, comparativement à 11,6 millions \$ au premier semestre de 2023.
- Résultat net par action a atteint 0,22 \$, comparativement à 0,45 \$ pour la même période de l'exercice précédent.
- BAIIA ajusté³, qui s'est établi à 19,5 millions \$, soit 13,7 % des ventes, comparativement, à 28,4 millions \$, soit 17,7 % 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 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Résultat net	1 980	2 113	5 476	11 609
Impôt sur le résultat	631	850	1 784	4 255
Frais de financement nets	1 294	1 508	2 408	2 978
Amortissement des immobilisations corporelles	1 730	1 722	3 363	3 269
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 478	1 380	2 832	2 726
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 716	1 777	3 425	2 970
BAIIA	8 829	9 350	19 288	27 807
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprise	111	72	111	263
Dépréciation des actifs	75	—	75	—
Dépenses de restructuration	37	129	61	255
Ajustement de valeur sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	(54)	11	(54)	78
BAIIA ajusté	8 998	9 562	19 481	28 403
<i>Marge de BAIIA ajusté (%)</i>	<i>13,0 %</i>	<i>13,3 %</i>	<i>13,7 %</i>	<i>17,7 %</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 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Résultat net	1 980	2 113	5 476	11 609
Ajustements, net d'impôt				
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprise	82	53	82	194
Dépréciation des actifs	56	—	56	—
Dépenses de restructuration	27	95	45	188
Ajustement de valeur sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	(40)	9	(40)	59
Résultat net ajusté	2 105	2 270	5 619	12 050
Résultat net par action	0,08	0,08	0,22	0,45
Ajustements, net d'impôt, par action	—	0,01	—	0,02
Résultat net ajusté par action	0,08	0,09	0,22	0,47

Rapprochement des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation aux flux de trésorerie disponibles

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	10 222	10,006	15 318	17,547
Acquisitions d'immobilisations corporelles (nettes des cessions)	764	(164)	401	(4,297)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(66)	(34)	(66)	(39)
Flux de trésorerie disponibles	10 920	9,808	15 653	13,211

Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté
(en milliers de dollars, à l'exception des ratios)

	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Dette totale	51 833	56 766
Frais de financement reportés	(186)	(256)
Trésorerie	(1 279)	(1,066)
Dette nette	50 368	55 444
BAIIA ajusté – DDM ⁽¹⁾	40 197	49 119
Ratio dette nette sur BAIIA ajusté	1,3	1,1

⁽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 cinq installations manufacturières dans trois états aux États-Unis, et emploie approximativement 900 personnes. Avec son vaste réseau, Supremex peut fabriquer et distribuer efficacement des produits d'enveloppe et d'emballage qui répondent aux exigences de grandes sociétés nationales et multinationales, d'entreprises de publipostage, de distributeurs, d'organismes publics, de PME et de fournisseurs de solutions.

La Société fabrique une vaste gamme d'enveloppes standards et personnalisées dans un éventail de styles, de formes et de couleurs, ce qui lui permet d'offrir à ses clients un haut degré de flexibilité et de personnalisation. Elle fabrique et distribue également une gamme diversifiée de produits d'emballage et de produits spécialisés, notamment des emballages en carton plat de grande qualité et des emballages destinés au commerce électronique. Les autres produits d'emballage et produits spécialisés comprennent les produits Conformer^{®4}, les étiquettes, les pochettes et chemises de disques, les sacs en polyéthylène pour les services de messagerie, les enveloppes à bulles et les produits d'expédition Enviro-logiX^{®5}.

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.

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, des pochettes et chemises de disques, 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

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

⁵ Enviro-logiX[®] est une marque déposée d'Envirollogix Inc.

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

La demande pour les produits de l'entreprise revient graduellement à ses niveaux historiques, bien que la reprise du marché prenne plus de temps que prévu puisqu'elle demeure quelque peu affectée par la persistance de taux d'intérêt élevés et de l'inflation. Alors que la Société poursuit son expansion sur le vaste marché fragmenté des enveloppes aux États-Unis, Supremex sera de plus en plus soumise aux pressions concurrentielles, mais elle comptera sur sa solide réputation et sa portée géographique pour stimuler les ventes, tout en s'efforçant d'exercer un contrôle proactif de ses dépenses.

La Société continue de se concentrer sur l'optimisation de l'efficacité opérationnelle, de la productivité et de l'utilisation de la capacité dans l'ensemble de son réseau, ainsi que sur l'exploitation de toutes les synergies de ventes et de coûts provenant des récentes acquisitions d'entreprises. À cet égard, les initiatives annoncées le 24 juillet 2024 pour le secteur de l'enveloppe devraient se traduire par des économies annuelles de plus de 2,0 millions \$, tandis que les initiatives annoncées en octobre 2023 pour le secteur de l'emballage et des produits spécialisés devraient se traduire par des économies annuelles d'environ 1,5 million \$ une fois que toutes ces mesures auront été mises en œuvre.

En ce qui concerne le déploiement de capitaux, Supremex continuera de rechercher des 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 périodes de six mois closes en juin 2024 et 2023 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 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Moyen USD	1,368	1,343	1,359	1,347
Clôture USD	1,369	1,324	1,369	1,324

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 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Ventes	69 337	71 666	142 605	160 088
Charges d'exploitation	50 057	52 164	102 517	110 225
Frais de vente et d'administration	10 343	10 029	20 661	21 840
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items	8 937	9 473	19 427	28 023
Amortissement des immobilisations corporelles	1 730	1 722	3 363	3 269
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 478	1 380	2 832	2 726
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 716	1 777	3 425	2 970
Dépréciation des actifs	75	—	75	—
Dépenses de restructuration	37	129	61	255
Gain sur cession d'immobilisations corporelles	(4)	(6)	3	(39)
Résultat d'exploitation	3 905	4 471	9 668	18 842
Frais de financement nets	1 294	1 508	2 408	2 978
Résultat avant impôt sur le résultat	2 611	2 963	7 260	15 864
Impôt sur le résultat	631	850	1 784	4 255
Résultat net	1 980	2 113	5 476	11 609
Résultat net de base et dilué par action	0,08	0,08	0,22	0,45
Dividende déclaré par action	0,04	0,035	0,08	0,07

Information sur les ventes

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

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Enveloppe	49 466	49 247	102 892	113 702
Variation de volume	8,4 %	(19,7 %)	(5,7 %)	(8,1 %)
Variation du prix de vente moyen	(7,4 %)	33,6 %	(4,0 %)	36,6 %
Variation totale	0,4 %	7,3 %	(9,5 %)	25,6 %
Emballage et produits spécialisés	19 871	22 419	39 713	46 386
Variation totale	(11,4 %)	34,7 %	(14,4 %)	31,5 %
Total des ventes	69 337	71 666	142 605	160 088
Variation des ventes	(3,3 %)	14,6 %	(10,9 %)	27,3 %

Information sectorielle

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

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Ventes par secteur				
Enveloppe	49 466	49 247	102 892	113 702
Emballage et produits spécialisés	19 871	22 419	39 713	46 386
Total des ventes	69 337	71 666	142 605	160 088
BAIIA ajusté⁽¹⁾ par secteur				
Enveloppe	8 013	9 655	18 917	26 923
% des ventes du secteur	16,2 %	19,6 %	18,4 %	23,7 %
Emballage et produits spécialisés	2 722	1 661	3 932	5 510
% des ventes du secteur	13,7 %	7,4 %	9,9 %	11,9 %
Charges corporatives et autres charges non allouées	(1 737)	(1 754)	(3 368)	(4 030)
BAIIA ajusté⁽¹⁾ total	8 998	9 562	19 481	28 403
% du total des ventes	13,0 %	13,3 %	13,7 %	17,7 %

⁽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 juin 2024

Ventes

Les ventes totales pour la période de trois mois close le 30 juin 2024 se sont établies à 69,3 millions \$, ce qui représente une baisse de 2,3 millions \$, ou 3,3 %, comparativement aux ventes du même trimestre de 2023.

Secteur Enveloppes

Les ventes d'enveloppes se sont établies à 49,5 millions \$, soit une augmentation de 0,4 % comparativement aux ventes de 49,2 millions \$ enregistrées au deuxième trimestre de 2023. Cette variation s'explique principalement par une augmentation de 9,8 % du nombre d'unités vendues, ce qui reflète les efforts déployés par la Société pour pénétrer davantage le marché américain des enveloppes, et par l'apport généré par l'acquisition des actifs de Forest Envelope. Ces augmentations ont cependant été atténuées en partie par une baisse de 7,4 % des prix de vente moyens comparativement à l'exercice précédent. Les ventes d'enveloppes représentaient 71,3 % de l'ensemble des ventes de la Société pour le trimestre, comparativement à 68,7 % pour la même période de l'exercice précédent.

Secteur Emballages et produits spécialisés

Les ventes d'emballages et de produits spécialisés se sont établies à 19,9 millions \$, soit une baisse de 11,4 % comparativement aux ventes de 22,4 millions \$ enregistrées au deuxième trimestre de 2023. Cette diminution, qui reflète une baisse de la demande dans certains secteurs d'activité, plus étroitement reliée aux conditions économiques, a été atténuée en partie par une hausse de la demande d'emballages destinés au commerce électronique. Les ventes d'emballages et de produits spécialisés représentaient 28,7 % de l'ensemble des ventes de la Société pour le trimestre, comparativement à 31,3 % pour la même période de l'exercice précédent.

Charges d'exploitation

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2024, les charges d'exploitation étaient de 50,1 millions \$, comparativement à 52,2 millions \$ pour la même période de 2023. Lorsqu'on considère les charges d'exploitation exprimées en pourcentage des ventes, cette baisse de 2,1 millions \$, ou 4,0 %, qui s'explique principalement par une diminution des ventes et des coûts de main-d'œuvre, a été atténuée en partie par une augmentation du coût des matières premières comparativement à l'exercice précédent. Exprimées en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation se sont établies à 72,2 % au deuxième trimestre de 2024, comparativement à 72,8 % pour la même période de 2023.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 10,3 millions \$ pour la période de trois mois close le 30 juin 2024, comparativement à 10,0 millions \$ pour la même période de 2023. Cette augmentation de 0,3 million \$, qui est principalement attribuable à une hausse des charges de rémunération, a été contrebalancée en partie par un gain de change et par un ajustement favorable lié aux unités d'actions différées (UAD) et aux unités d'actions liées au rendement (UAR).

BAIIA⁶ et BAIIA ajusté⁶

Le BAIIA s'est établi à 8,8 millions \$, comparativement à 9,4 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté s'est établi à 9,0 millions \$, comparativement à 9,6 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2023. Cette diminution, qui reflète une baisse des ventes et une augmentation des frais de vente et d'administration, a été atténuée en partie par une baisse des charges d'exploitation. La marge de BAIIA ajusté s'est établie à 13,0 % des ventes, comparativement à 13,3 % pour le même trimestre de 2023.

Secteur Enveloppe

Le BAIIA ajusté s'est établi à 8,0 millions \$, soit une baisse comparativement à 9,7 millions \$ au deuxième trimestre de 2023. Cette diminution, qui est principalement attribuable à une baisse des prix de vente moyens, surtout sur le marché américain, a été atténuée en partie par une augmentation du nombre d'unités vendues. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des enveloppes a atteint 16,2 %, comparativement à 19,6 % pour la même période de 2023.

Secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés

Le BAIIA ajusté s'est établi à 2,8 millions \$, comparativement à 1,7 million \$ pour le deuxième trimestre de 2023. Cette augmentation reflète principalement les mesures de réduction des coûts mises en place à la fin de 2023 pour améliorer la rentabilité et l'efficacité et, dans une moindre mesure, la reprise d'une provision liée à une acquisition précédente. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des emballages et des produits spécialisés a atteint 13,7 %, comparativement à 7,4 % pour la même période de 2023.

Charges corporatives et autres charges non allouées

Au deuxième trimestre de 2024, les charges du siège social et les autres charges non allouées se sont établies à 1,7 million \$, demeurant relativement stables comparativement à 1,8 million \$ pour l'exercice précédent.

Amortissement

La charge d'amortissement totale pour la période de trois mois close le 30 juin 2024 s'est élevée à 4,9 millions \$, demeurant stable comparativement au montant de 4,9 millions \$ enregistré à la même période de 2023, alors qu'une légère augmentation de l'amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation a été contrebalancée par une faible baisse de l'amortissement des immobilisations incorporelles.

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.

Dépenses de restructuration et dépréciation d'actifs

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2024, la Société a engagé des frais de restructuration de 37 000 \$ liés à l'optimisation de ses activités de fabrication d'emballages en carton plat à la suite de la fermeture de son usine de Saint-Hyacinthe en octobre 2023. La Société a également comptabilisé une charge de dépréciation d'actifs non monétaires de 0,1 million \$ liée à certains équipements. Les résultats de l'exercice précédent comprenaient des frais de restructuration de 0,1 million \$ liés au déménagement de son usine d'emballages en carton plat de Lachine.

Frais de financement nets

Les frais de financement nets pour la période de trois mois close le 30 juin 2024 se sont établis à 1,3 million \$, comparativement à 1,5 million \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent. Cette variation reflète une baisse de l'endettement au deuxième trimestre de 2024 comparativement à la même période de 2023.

Résultat avant impôt sur le résultat

À la suite des variations des ventes et des charges décrites dans le présent document, le résultat avant impôts sur le résultat s'est établi à 2,6 millions \$, ou 3,8 % des ventes, pour la période de trois mois close le 30 juin 2024, comparativement à 3,0 millions \$, ou 4,1 % des ventes, pour la même période de 2023.

Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat a atteint 0,6 million \$, soit un taux d'imposition effectif de 24,2 %, pour la période de trois mois close le 30 juin 2024, comparativement à 0,9 million \$, ou un taux d'imposition effectif de 28,7 %, pour le même trimestre de l'exercice précédent. La diminution en dollars absolus est attribuable à une baisse du résultat avant impôts sur le résultat pour la période considérée.

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

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2024, le résultat net a atteint 2,0 millions \$ ou 0,08 \$ par action, comparativement à 2,1 millions \$ (ou 0,08 \$ par action) pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2024, le résultat net ajusté a atteint 2,1 millions \$ ou 0,08 \$ par action, comparativement à 2,3 millions \$ (ou 0,09 \$ par action) pour le même trimestre de 2023.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées était de 5,0 % au 30 juin 2024, comparativement à 4,9 % au 31 mars 2024. Cette variation, combinée à un rendement moins élevé que prévu des actifs, s'est traduite par un gain actuariel net de 0,1 million \$ au cours du deuxième trimestre de 2024.

9.2 Résultats de la période de six mois close le 30 juin 2024

Ventes

Les ventes totales pour la période de six mois close le 30 juin 2024 se sont établies à 142,6 millions \$, ce qui représente une baisse de 17,5 millions \$, ou 10,9 %, comparativement aux ventes du même trimestre de 2023.

Secteur Enveloppe

Les ventes d'enveloppes se sont établies à 102,9 millions \$, soit une baisse de 10,8 millions \$, ou 9,5 %, comparativement aux ventes de 113,7 millions \$ enregistrées pour la période de six mois close le 30 juin 2023. Cette variation est attribuable à une diminution de 5,7 % du nombre d'unités vendues comparativement à l'exercice précédent, la baisse du nombre d'unités vendues au premier trimestre ayant été compensée par une augmentation au deuxième trimestre, et par une diminution de 4,0 % des prix de vente moyens. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par

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.

l'apport généré par les actifs de Forest Envelope. Les ventes d'enveloppes représentaient 72,2 % des ventes de la Société pour la période, comparativement à 71,0 % pour la même période de l'exercice précédent.

Secteur Emballage et Produits spécialisés

Les ventes d'emballages et de produits spécialisés se sont établies à 39,7 millions \$, soit une baisse de 6,7 millions \$, ou 14,4 %, comparativement aux ventes de 46,4 millions \$ enregistrées au même trimestre de 2023. Cette variation, qui reflète une baisse de la demande dans certains secteurs d'activité, plus étroitement reliée aux conditions économiques, a été atténuée en partie par une hausse de la demande d'emballages destinés au commerce électronique. Les ventes d'emballages et de produits spécialisés représentaient 27,8 % des ventes de la Société pour le premier semestre de 2024, comparativement à 29,0 % pour la même période de l'exercice précédent.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation pour la période de six mois close le 30 juin 2024 étaient de 102,5 millions \$, comparativement à 110,2 millions \$ pour la même période de 2023. Lorsqu'on considère les charges d'exploitation exprimées en pourcentage des ventes, cette baisse de 7,7 millions \$, ou 7,0 %, s'explique principalement par une diminution des ventes; elle a été atténuée en partie par une augmentation du coût des matières première et des coûts de main-d'œuvre comparativement à l'exercice précédent. Exprimées en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation se sont établies à 71,9 %, comparativement à 68,9 % pour la même période de 2023.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 20,7 millions \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2024, comparativement à 21,8 millions \$ pour la même période de 2023. Cette baisse de 1,1 million \$, qui reflète un ajustement favorable de la valeur de marché des UAD et des UAP, un gain de change et une diminution des honoraires professionnels, a été atténuée en partie par une augmentation des charges de rémunération.

BAIIA⁸ et BAIIA ajusté⁸

Le BAIIA s'est établi à 19,3 millions \$, soit une baisse comparativement à 27,8 millions \$ pour le premier semestre de 2023. Le BAIIA ajusté s'est établi à 19,5 millions \$, soit une baisse comparativement à 28,4 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent. Cette diminution, qui reflète une baisse des ventes, a été atténuée en partie par une baisse des charges d'exploitation et par une diminution des frais de vente et d'administration. La marge de BAIIA ajusté s'est établie à 13,7 % pour le premier semestre de 2024, comparativement à 17,7 % pour le premier semestre de 2023.

Secteur Enveloppe

Le BAIIA ajusté s'est établi à 18,9 millions \$, soit une baisse comparativement à 26,9 millions \$ pour le premier semestre de 2023. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse des prix de vente moyens, surtout sur le marché américain. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des enveloppes a atteint 18,4 %, comparativement à 23,7 % pour la même période de 2023.

Secteur Emballage et Produits spécialisés

Le BAIIA ajusté s'est établi à 3,9 millions \$, comparativement à 5,5 millions \$ pour le premier semestre de 2023. 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. Ce facteur a toutefois été contrebalancé en partie par les avantages tirés des mesures de réduction des coûts et, dans une moindre mesure, par la reprise d'une provision liée à une acquisition précédente. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des emballages et des produits spécialisés a atteint 9,9 %, comparativement à 11,9 % pour la même période de 2023.

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.

Charges corporatives et autres charges non allouées

Les charges du siège social et les autres charges non allouées se sont élevées à 3,4 millions \$, comparativement à 4,0 millions \$ pour le premier semestre de 2023. Cette diminution est principalement attribuable à un ajustement favorable de la valeur de marché des UAD et des UAP ainsi qu'à un gain de change.

Amortissement

La charge d'amortissement totale pour la période de six mois close le 30 juin 2024 s'est élevée à 9,6 millions \$, comparativement à 9,0 millions \$ pour la même période de 2023, cette baisse reflétant principalement les charges d'amortissement liées aux acquisitions d'entreprises conclues au cours du premier semestre de 2023.

Dépenses de restructuration et dépréciations d'actifs

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2024, la Société a engagé des dépenses de restructuration de 0,1 million \$ liées à l'optimisation de ses activités de fabrication d'emballages, à la suite de la fermeture de son usine de Saint-Hyacinthe en octobre 2023. La Société a aussi comptabilisé une charge de dépréciation d'actifs de 0,1 million \$, sans effet sur la trésorerie, liée à certains équipements. Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2023, la Société a engagé des frais de restructuration de 0,3 million \$ liés au déménagement de son usine d'emballages en carton plat.

Frais de financement nets

Les frais de financement nets pour la période de six mois close le 30 juin 2024 se sont établis à 2,4 millions \$, comparativement à 3,0 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent. Cette diminution reflète une baisse de l'endettement au premier semestre de 2024 comparativement à la même période de 2023.

Résultat avant impôt sur le résultat

À la suite des variations des ventes et des charges décrites précédemment, le résultat avant impôts sur le résultat s'est établi à 7,3 millions \$, ou 5,1 % des ventes, pour la période de six mois close le 30 juin 2024, comparativement à 15,9 millions \$, ou 9,9 % des ventes, pour la même période de 2023.

Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat a atteint 1,8 million \$, soit un taux d'imposition effectif de 24,6 %, pour la période de six mois close le 30 juin 2024, comparativement à 4,3 millions \$, ou un taux d'imposition effectif de 26,8 %, pour la même période de l'exercice précédent. La diminution en dollars absolus est attribuable à une baisse du résultat avant impôts sur le résultat pour la période considérée.

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

Pour la période de six mois close le 30 juin 2024, le résultat net a atteint 5,5 millions \$ ou 0,22 \$ par action, comparativement à 11,6 millions \$ ou 0,45 \$ par action pour la même période de l'exercice précédent.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2024, le résultat net ajusté a atteint 5,6 millions \$ ou 0,22 \$ par action, comparativement à 12,1 millions \$ ou 0,47 \$ par action pour la même période de 2023.

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.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a augmenté pour passer à 5,0 % au 30 juin 2024, comparativement à 4,7 % au 31 décembre 2023. Cette augmentation, qui a été atténuée en partie par un rendement moins élevé que prévu des actifs, a entraîné une perte actuarielle nette de 0,2 million \$ au cours du premier semestre de 2024.

9.3 Revenus géographiques et diversification des actifs

Ventes par région géographique

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Canada	37 630	43 412	78 622	94 690
États-Unis	31 707	28 254	63 983	65 398
Ventes totales	69 337	71 666	142 605	160 088

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2024, les ventes de la Société se sont élevées à 37,6 millions \$, au Canada soit une baisse de 13,3 % comparativement à 43,4 millions \$ pour la même période en 2023. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 31,7 millions \$, une hausse de 12,2 %, comparativement à 28,3 millions \$ pour la même période en 2023.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2024, les ventes de la Société se sont élevées à 78,6 millions \$ au Canada, une baisse de 17,0 %, comparativement à 94,7 millions \$ pour la même période en 2023. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 64,0 millions \$, une diminution de 2,2 %, comparativement à 65,4 millions \$ pour la même période en 2023.

Au 30 juin 2024, les actifs à long terme de la Société totalisaient 148,7 millions \$ au Canada et 51,3 millions \$ aux États-Unis, comparativement à 141,0 millions \$ au Canada et à 50,3 millions \$ aux États-Unis au 31 décembre 2023.

10. SOMMAIRE DES RÉSULTATS – INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE SÉLECTIONNÉE

Compte tenu de la diversification et de l'étendue de la portée géographique, Supremex connaît une demande moins saisonnière 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, tandis que la publicité saisonnière et certains types d'envois sont légèrement plus élevés durant les mois d'automne et d'hiver en raison d'événements particuliers (rentrée scolaire, campagne de financement, temps des Fêtes, période des impôts). Par ailleurs, l'expansion de la Société dans le secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés permettra une demande soutenue tout au long de l'année et seule une petite partie de de la gamme de produits de Supremex, principalement pour les solutions liées 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 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	31 déc. 2022	30 sept. 2022
Enveloppe	49 466	53 426	50 571	49 292	49 247	64 455	60 686	49 115
Emballage	19 871	19 842	21 730	20 506	22 419	23 967	18 075	18 804
Total des ventes	69 337	73 268	72 301	69 798	71 666	88 422	78 761	67 919
BAlIA ajusté ⁽¹⁾	8 998	10 483	8 986	11 730	9 562	18 841	15 332	15 512
Résultat avant impôt sur le résultat	2 611	4 649	656	6 816	2 963	12 901	9 005	10 881
Résultat net	1 980	3 496	724	5 001	2 113	9 497	6 660	8 110
Résultat net par action	0,08	0,14	0,03	0,19	0,08	0,37	0,26	0,31
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	2 105	3 514	2 236	4 049	2 270	9 780	7 854	8 451
Résultat net ajusté ⁽¹⁾ par action	0,08	0,14	0,09	0,16	0,09	0,38	0,31	0,32

⁽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 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Fonds de roulement	39 243	40 730
Total de l'actif	273 659	263 757
Total du passif	138 184	129 040
Capitaux propres	135 475	134 717

11.2 Actifs

L'augmentation de 9,9 millions \$ du total des actifs au 30 juin 2024, comparativement au 31 décembre 2023, s'explique principalement par une augmentation de 13,5 millions \$ des actifs au titre du droit d'utilisation, cette augmentation ayant été contrebalancée en partie par une diminution de 3,0 millions \$ des immobilisations incorporelles et par une baisse de 2,0 millions \$ des immobilisations corporelles.

11.3 Passifs

L'augmentation de 9,1 millions \$ du total des passifs au 30 juin 2024, comparativement au 31 décembre 2023, est principalement attribuable à l'augmentation de 14,0 millions \$ des obligations locatives, incluant la partie à court terme, cette augmentation ayant été contrebalancée en partie par une réduction de 4,9 millions \$ de la dette à long terme, incluant la partie à court terme, mais excluant les frais de financement reportés, en raison de la génération de flux de trésorerie disponibles.

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 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 juin 2024, le solde en cours en vertu de la facilité de crédit s'établissait à 50,8 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 juin 2024, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives.

Prêts à terme

La Société a quatre prêts à terme totalisant 1,0 million \$ au 30 juin 2024, 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.

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

(en milliers de dollars)

	Au 30 juin 2024	Au 31 décembre 2023
Facilité de crédit renouvelable garantie	50 818	55 630
Prêts à terme	1 015	1 136
Dettes totale	51 833	56 766
Frais de financement reportés	(186)	(256)
Portion courante	(250)	(245)
Portion à long terme	51 397	56 265

La dette totale de la Société a diminué à 51,8 millions \$ au 30 juin 2024, comparativement à 56,8 millions \$ au 31 décembre 2023. La variation est essentiellement attribuable au remboursement de la dette résultant de la génération de flux de trésorerie disponibles.

Au 30 juin 2024, le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté¹⁰ était de 1,3x comparativement à 1,1x au 31 décembre 2023.

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.

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.

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 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2024	2023	2024	2023
Activités d'exploitation	10 222	10 006	15 318	17 547
Activités d'investissement	(1 692)	(4 768)	(2 055)	(35 971)
Activités de financement	(8 161)	(6 614)	(12 708)	17 228
Variation nette liée à la conversion de devises	(96)	249	(343)	259
Variation nette de la trésorerie	273	(1 127)	212	(937)

12.1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Des flux de trésorerie nets de 10,2 millions \$ ont été générés par les activités d'exploitation au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2024, comparativement à 10,0 millions \$ pour la même période de 2023. Cette augmentation, qui est principalement attribuable à une baisse des besoins en fond de roulement au cours du présent exercice comparativement à l'exercice précédent, a été atténuée en partie par une baisse de la rentabilité.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2024, des flux de trésorerie nets de 15,3 millions \$ ont été générés par les activités d'exploitation, comparativement à 17,5 millions \$ pour la même période de 2023. Cette diminution, qui reflète principalement une baisse de la rentabilité, a été contrebalancée en partie par une diminution des besoins en fonds de roulement pour l'exercice 2024 comparativement à l'exercice précédent.

12.2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2024, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 1,7 million \$, ce qui reflète principalement l'acquisition de Forest Envelope pour une contrepartie de 2,4 millions \$, ce montant ayant été réduit en partie par la cession d'immobilisations corporelles totalisant 0,7 million \$. Au cours de la même période de 2023, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement étaient de 4,8 millions \$, cette somme ayant servi principalement à financer l'acquisition de Graf-Pak.

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2024, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 2,1 millions \$, ce qui reflète principalement l'acquisition de Forest Envelope pour une contrepartie de 2,4 millions \$, ce montant ayant été réduit en partie par la cession d'immobilisations corporelles totalisant 0,3 million \$. Au cours de la même période de 2023, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement étaient de 36,0 millions \$, cette somme ayant servi principalement à financer les acquisitions d'Impression Paragraph et de Graf-Pak.

12.3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2024, les flux de trésorerie nets utilisés pour des activités de financement se sont chiffrés à 8,2 millions \$; de cette somme, 3,0 millions \$ ont servi à réduire l'endettement, 2,0 millions \$ ont été versés en dividendes, 1,9 million \$ ont été utilisés pour le rachat d'actions et 1,2 million \$ ont été affectés au remboursement d'obligations locatives. Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2023, les flux de trésorerie nets utilisés pour les activités de financement se sont chiffrés à 6,6 millions \$, cette somme ayant servi principalement au remboursement net de la facilité de crédit renouvelable et au paiement de dividendes.

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2024, les flux de trésorerie nets utilisés pour des activités de financement se sont chiffrés à 12,7 millions \$; de cette somme, 4,8 millions \$ ont servi à réduire l'endettement, 3,3 millions \$ ont été versés en dividendes, 2,4 millions \$ ont servi au rachat d'actions et 2,0 millions \$ ont été affectés au remboursement d'obligations locatives. Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2023, les flux de trésorerie nets provenant des activités de financement se sont chiffrés à 17,3 millions \$, ce montant reflétant essentiellement l'augmentation de la facilité de crédit pour financer l'acquisition d'entreprises.

Flux de trésorerie disponibles¹¹

Pour le deuxième trimestre de 2024, les flux de trésorerie disponibles totalisaient 10,9 millions \$, comparativement à 9,8 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent. Cette augmentation est principalement attribuable à la cession d'immobilisations corporelles au cours du présent exercice, contrairement à un ajout net d'immobilisations corporelles lors de l'exercice précédent, et à une légère augmentation des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2024, les flux de trésorerie se sont établis à 15,7 millions \$, comparativement à 13,2 millions \$ pour la même période de 2023. Cette augmentation, qui est principalement attribuable à la cession nette d'immobilisations corporelles au cours du présent exercice, contrairement à un ajout net d'immobilisations corporelles lors de l'exercice précédent, a été atténuée en partie par à une diminution des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation.

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

Au cours des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2024, la Société a racheté 492 800 et 811 400 actions ordinaires aux fins d'annulation dans le cours normal des activités de l'OPR pour une contrepartie de 1,9 million \$ et 3,3 millions \$, respectivement.

Après la clôture de la période, 157 800 actions supplémentaires ont été achetées pour annulation pour une contrepartie totale de 0,6 million \$.

13. CAPITAL-ACTIONS

Au 30 juin 2024, le capital-actions émis et en circulation de la Société se composait de 24 856 869 actions ordinaires (25 666 269 au 31 décembre 2023).

Le tableau suivant présente l'activité de capital-actions pour la période de trois mois close le 30 juin 2024 :

Nombre d'actions ordinaires

	Période de six mois close le 30 juin 2023
Solde au 31 décembre 2023	25 666 269
Rachat d'actions ordinaires pour annulation	(811 400)
Solde au 30 juin 2024	24 854 869

Au 7 août 2024, la Société avait 24 716 669 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 24 juillet 2024, la Société a annoncé des initiatives d'optimisation visant à améliorer les coûts, l'efficacité globale, la productivité et à réaliser des synergies au sein de ses activités du secteur Enveloppe. Tout d'abord, la Société a cessé la production dans sa très petite usine de Niagara Falls, dans l'État de New York, et a conservé les locaux comme centre de distribution. De plus, Supremex fermera son usine de Concord, en Ontario, dont le bail expire en février 2025, et transférera l'équipement de production le plus efficace, principalement dans ses autres usines d'enveloppes de la région du Grand Toronto, à Mississauga et à Etobicoke, au cours des prochains mois.

En lien avec ces déménagements, Supremex enregistrera des frais de restructuration d'environ 2,7 millions \$ avant impôts pour une période s'étendant du troisième trimestre de 2024 au premier trimestre de 2025. Ces initiatives devraient permettre de réaliser des économies annuelles de plus de 2 millions \$ une fois que toutes les mesures auront été mises en œuvre, principalement grâce à la réduction des loyers et d'autres coûts fixes, ainsi qu'à de modestes améliorations de la productivité.

- Le 7 août 2024, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,04 \$ par action ordinaire, payable le 20 septembre 2024, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 5 septembre 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.

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 28 mars 2024, 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 :

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

La direction a également conçu des 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 2024 et ayant pris fin le 30 juin 2024, qui ait eu une incidence importante, ou qui soit raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante, sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.

Conformément aux dispositions du Règlement 52-109, Supremex a limité la portée de sa conception des 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 juin 2024. 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 certification de la Société pour le deuxième trimestre de 2024 inclut désormais son acquisition précédente de Graf Pak.

La Société prévoit que l'acquisition de Forest Envelope sera couverte par sa certification au plus tard au deuxième trimestre de 2025.

Renseignements additionnels

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