



Supremex

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois et neuf mois closes les 30 septembre 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 SEPTEMBRE 2024 ET ÉVÈNEMENTS RÉCENTS	4
3.3	FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 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 SEPTEMBRE 2024	11
9.2	RÉSULTATS DE LA PÉRIODE DE NEUF MOIS CLOSE LE 30 SEPTEMBRE 2024	14
9.3	REVENUS GÉOGRAPHIQUES ET DIVERSIFICATION DES ACTIFS	16
10.	SOMMAIRE DES RÉSULTATS – INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE SÉLECTIONNÉE	17
11.	RAPPROCHEMENT DU BAIIA, DU BAIIA AJUSTÉ ET DU RÉSULTAT NET AJUSTÉ À LA MESURE IFRS LA PLUS DIRECTEMENT COMPARABLE	17
12.	SITUATION FINANCIÈRE	18
12.1	RÉSUMÉ DES FAITS SAILLANTS DE LA SITUATION FINANCIÈRE	18
12.2	ACTIFS	18
12.3	PASSIFS	18
12.4	OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ARRANGEMENTS HORS BILAN	19
13.	TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	20
13.1	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	20
13.2	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	20
13.3	FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	20
14.	CAPITAL-ACTIONS	21
15.	ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR	21
16.	FACTEURS DE RISQUE	21
17.	CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION (« CPCI ») ET CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE (« CIIF »)	22

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 6 novembre 2024 doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes afférentes pour les périodes de trois et neuf mois close le 30 septembre 2024. Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, Information financière intermédiaire (« IAS 34 »). Par conséquent, certaines informations et divulgations ont été omises ou condensées. Les conventions comptables sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 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 neuf mois close le 30 septembre 2024. Les états financiers consolidés pour les périodes de trois et neuf mois close le 30 septembre 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 particulier dans les « Facteurs de risque ». Par conséquent, la Société ne peut garantir que les énoncés prospectifs ou

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.

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

3. FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS

3.1 Tableau des faits saillants financiers

Principales informations financières consolidées

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

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
États des résultats				
Ventes	69 355	69 798	211 960	229 886
(Perte) résultat d'exploitation	(22 569)	8 164	(12 901)	27 006
BAlIA ajusté ⁽¹⁾	7 933	11 730	27 414	40 133
Marge de BAlIA ajusté ⁽¹⁾	11,4 %	16,8 %	12,9 %	17,5 %
(Perte nette) résultat net	(23 038)	5 001	(17 562)	16 610
(Perte nette) résultat net de base et dilué(e) par action	(0,92)	0,19	(0,70)	0,64
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	1 044	4 049	6 663	16 099
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,04	0,16	0,27	0,62
Flux de trésorerie				
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	7 568	11 538	22 886	29 085
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	7 369	11 646	23 022	24 857

⁽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 septembre 2024 et événements récents

- Ventes totales atteignant 69,4 millions \$, en ligne avec les ventes de 69,8 millions \$ enregistrées au troisième trimestre de 2023.
- Ventes tirées du secteur des enveloppes atteignant 47,5 millions \$, en baisse de 3,7 % comparativement aux ventes de 49,3 millions \$ enregistrées au troisième trimestre de l'exercice précédent.
- Ventes tirées du secteur des emballages et des produits spécialisés atteignant 21,9 millions \$, en hausse de 6,7 % comparativement aux ventes de 20,5 millions \$ enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent.
- Dépréciation des actifs sans effet sur la trésorerie de 23,3 millions \$, principalement pour le goodwill et les autres éléments d'actifs du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés.
- Perte nette de 23,0 millions \$, comparativement au résultat net de 5,0 millions \$ enregistré au troisième trimestre de l'exercice précédent.
- Perte nette par action de 0,92 \$, comparativement au résultat net par action de 0,19 \$ enregistré au cours du troisième trimestre de l'exercice précédent.
- BAlIA ajusté² de 7,9 millions \$, soit 11,4 % des ventes, comparativement au BAlIA ajusté de 11,7 millions \$, soit 16,8 % des ventes, enregistré au troisième trimestre de l'exercice précédent. Sur cet écart de 3,8 \$ millions, 1,5 \$ million est imputable à l'évaluation trimestrielle des UAD/UAR.
- Flux de trésorerie disponibles² demeure solide à 7,4 millions \$, comparativement à 11,6 millions \$ au troisième trimestre de l'exercice précédent.
- La Société annonce son intention de procéder à une opération de cession-bail portant sur deux propriétés.
- 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.

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

3.3 Faits saillants de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024

- Ventes totales atteignant 212,0 millions \$, en baisse de 7,8 % comparativement aux ventes de 229,9 millions \$ enregistrées pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2023.
- Ventes tirées du secteur des enveloppes atteignant 150,4 millions \$, en baisse de 7,7 % comparativement aux ventes de 163,0 millions \$ enregistrées à la même période de l'exercice précédent.
- Ventes tirées du secteur des emballages et des produits spécialisés atteignant 61,6 millions \$, en baisse de 7,9 % comparativement aux ventes de 66,9 millions \$ enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent.
- Dépréciation d'actifs sans effet sur la trésorerie de 23,4 millions \$, principalement pour le goodwill et les autres éléments d'actifs du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés.
- Perte nette de 17,6 millions \$, comparativement au résultat net de 16,6 millions \$ enregistré à la même période de neuf mois de l'exercice précédent.
- Perte nette par action de 0,70 \$, comparativement au résultat net par action de 0,64 \$ enregistré à la même période de l'exercice précédent.
- BAIIA ajusté³ de 27,4 millions \$, soit 12,9 % des ventes, comparativement au BAIIA ajusté de 40,1 millions \$, soit 17,5 % des ventes, enregistré à la même période de l'exercice précédent.
- Flux de trésorerie disponibles totalisant 23,0 millions \$, comparativement à 24,9 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent.

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 et/ou ne reflètent pas les dépenses d'exploitation de la Société et ne sont pas indicatifs de la performance opérationnelle de base de la Société. 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>

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
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 et/ou ne reflètent pas les dépenses d'exploitation de la Société et ne sont pas indicatifs de la performance opérationnelle de base de la Société. La direction estime que cette mesure non conforme aux IFRS permet aux utilisateurs de mieux comprendre les résultats de la Société et les tendances connexes.</p>
Résultat net ajusté	<p>Le résultat net ajusté correspond au résultat net dont les éléments significatifs énumérés dans la définition susmentionnée du BAIIA ajusté ont été retirés, net d'impôts.</p> <p>La Société utilise le résultat net ajusté pour évaluer le rendement et la rentabilité de la Société, sans l'effet des éléments qui ne font pas partie du cours normal des activités, et/ou ne reflètent pas les dépenses d'exploitation de la Société et ne sont pas indicatifs de la performance opérationnelle de base de la Société, 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 ou qui ne reflètent pas la performance opérationnelle, 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 (« DDM »).</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 (de la perte nette) du résultat net au BAIIA ajusté

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

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
(Perte nette) résultat net	(23 038)	5 001	(17 562)	16 610
(Recouvrement) impôt sur le résultat	(801)	1 815	983	6 070
Frais de financement nets	1 270	1 348	3 678	4 326
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
BAIIA	(17 462)	13 030	1 826	40 837
Subventions liées à la COVID	—	(1 456)	—	(1 456)
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprise	(6)	9	105	272
Dépréciation des actifs	23 337	—	23 412	—
Dépenses de restructuration	2 064	147	2 125	402
Ajustement de valeur sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	—	(54)	78
BAIIA ajusté	7 933	11 730	27 414	40 133
<i>Marge de BAIIA ajusté (%)</i>	<i>11,4 %</i>	<i>16,8 %</i>	<i>12,9 %</i>	<i>17,5 %</i>

Rapprochement (de la perte nette) du résultat net au résultat net ajusté et (de la perte nette) du résultat net par action au résultat net ajusté par action

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

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
(Perte nette) résultat net	(23 038)	5 001	(17 562)	16 610
Ajustements, net d'impôt				
Subventions liées à la COVID	—	(1 068)	—	(1 068)
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprise	(5)	7	77	201
Dépréciation des actifs	22 560	—	22 616	—
Dépenses de restructuration	1 527	109	1 572	297
Ajustement de valeur sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	—	(40)	59
Résultat net ajusté	1 044	4 049	6 663	16 099
(Perte nette) résultat net par action	(0,92)	0,19	(0,70)	0,64
Ajustements, net d'impôt, par action	0,97	(0,03)	0,97	(0,02)
Résultat net ajusté par action	0,05	0,16	0,27	0,62

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

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	7 568	11 538	22 886	29 085
Acquisitions d'immobilisations corporelles (nettes des cessions)	(189)	212	212	(4 085)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(10)	(104)	(76)	(143)
Flux de trésorerie disponibles	7 369	11 646	23 022	24 857

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

	Au 30 septembre 2024	Au 31 décembre 2023
Dettes totales	49 619	56 766
Frais de financement reportés	(158)	(256)
Trésorerie	(3 193)	(1,066)
Dettes nettes	46 268	55 444
BAIIA ajusté – DDM ⁽¹⁾	36 400	49 119
Ratio dettes nettes 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 publi-postage, de distributeurs, d'organismes publics, de PME et de fournisseurs de solutions.

La Société fabrique une vaste gamme d'enveloppes standards et personnalisées dans un éventail de styles, de formes et de couleurs, ce qui lui permet d'offrir à ses clients un haut degré de flexibilité et de personnalisation. Elle fabrique et distribue également une gamme diversifiée de produits d'emballage et de produits spécialisés, notamment des emballages en carton plat de grande qualité et des emballages destinés au commerce électronique. Les autres produits d'emballage et produits spécialisés comprennent les produits 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 publi-postage, 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'Enviroligix 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 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. 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 en juillet 2024 pour le secteur de l'enveloppe devraient se traduire par des économies annuelles de plus de 2,0 millions \$, une fois que toutes ces mesures auront été mises en place, 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 remettre sélectivement du capital à ses actionnaires.

7. TAUX DE CONVERSION DE DEVISES

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 trois et neuf mois closes en septembre 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 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Moyen USD	1,364	1,341	1,360	1,345
Clôture USD	1,350	1,352	1,350	1,352

8. SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

8.1 Sommaire de l'information financière

Principales informations financières consolidées

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

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Ventes	69 355	69 798	211 960	229 886
Charges d'exploitation	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	23 337	—	23 412	—
Dépenses de restructuration	2 064	147	2 125	402
Perte (gain) sur cession d'immobilisations corporelles	7	(243)	10	(282)
(Perte) résultat d'exploitation	(22 569)	8 164	(12 901)	27 006
Frais de financement nets	1 270	1 348	3 678	4 326
(Perte) résultat avant impôt	(23 839)	6 816	(16 579)	22 680
(Recouvrement) impôt sur le résultat	(801)	1 815	983	6 070
(Perte nette) résultat net	(23 038)	5 001	(17 562)	16 610
(Perte nette) résultat net de base et dilué(e) par action	(0,92)	0,19	(0,70)	0,64
Dividende déclaré par action	0,04	0,035	0,12	0,105

Information sur les ventes

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

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Enveloppe	47 475	49 292	150 367	162 994
Variation de volume	6,6 %	(17,8 %)	(1,9 %)	(11,3 %)
Variation du prix de vente moyen	(9,7 %)	22,1 %	(5,9 %)	31,6 %
Variation totale	(3,7 %)	0,4 %	(7,7 %)	16,7 %
Emballage et produits spécialisés	21 880	20 506	61 593	66 892
Variation totale	6,7 %	9,1 %	(7,9 %)	23,7 %
Total des ventes	69 355	69 798	211 960	229 886
Variation des ventes	(0,6 %)	2,8 %	(7,8 %)	18,7 %

Information sectorielle

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

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Ventes par secteur				
Enveloppe	47 475	49 292	150 367	162 994
Emballage et produits spécialisés	21 880	20 506	61 593	66 892
Total des ventes	69 355	69 798	211 960	229 886
BAIIA ajusté⁽¹⁾ par secteur				
Enveloppe	7 926	9 512	26 843	36 435
% des ventes du secteur	16,7 %	19,3 %	17,9 %	22,4 %
Emballage et produits spécialisés	2 484	1 714	6 416	7 224
% des ventes du secteur	11,3 %	8,4 %	10,4 %	10,8 %
Charges (recouvrements) corporatives et autres charges non alloués(es)	(2 477)	504	(5 845)	(3 526)
BAIIA ajusté⁽¹⁾ total	7 933	11 730	27 414	40 133
% du total des ventes	11,4 %	16,8 %	12,9 %	17,5 %

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

9. ANALYSE DES RÉSULTATS

9.1 Résultats de la période de trois mois close le 30 septembre 2024

Ventes

Les ventes totales pour la période de trois mois close le 30 septembre 2024 se sont établies à 69,4 millions \$, ce qui représente une baisse de 0,4 million \$, ou 0,6 %, comparativement aux ventes totales enregistrées au même trimestre de 2023.

Secteur Enveloppes

Les ventes d'enveloppes se sont établies à 47,5 millions \$, ce qui représente une baisse de 1,8 million \$, ou 3,7 %, comparativement aux ventes de 49,3 millions \$ enregistrées au troisième trimestre de 2023. Cette variation reflète une baisse de 9,7 % des prix de vente moyens, comparativement au troisième trimestre de l'exercice précédent, qui est principalement attribuable à un portefeuille de produits et à une composition de la clientèle moins favorables pour les activités américaines. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une augmentation de 6,6 % du nombre d'unités vendues, cette hausse étant le reflet d'une plus grande pénétration du marché américain, de l'apport généré par l'acquisition des actifs de Forest Envelope Group (« Forest Envelope ») et d'un effet de change favorable. Les ventes d'enveloppes représentaient 68,5 % des ventes de la Société pour le trimestre, comparativement à 70,6 % 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 21,9 millions \$, une augmentation de 6,7 % comparativement aux ventes de 20,5 millions \$ enregistrées au même trimestre de 2023. Cette hausse est attribuable à une augmentation de la demande d'emballages destinés au commerce électronique, alors que la demande dans certains secteurs d'activité, plus étroitement reliée aux conditions économiques, s'est stabilisée comparativement à l'exercice précédent. Les ventes d'emballages et de produits spécialisés représentaient 31,5 % des ventes de la Société pour le trimestre, comparativement à 29,4 % pour la même période de l'exercice précédent.

Charges d'exploitation

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2024, les charges d'exploitation étaient de 50,6 millions \$, comparativement à 49,7 millions \$ pour la même période de 2023. Cette augmentation de 0,9 million \$ reflète principalement une hausse des coûts de main-d'œuvre, les montants reçus en 2023 à titre de la subvention liée à la COVID pour les activités américaines ayant permis de réduire ces coûts lors de l'exercice précédent. Cette augmentation a toutefois été atténuée par une baisse du coût des matières premières et des charges d'exploitation en général. Exprimées en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation se sont établies à 72,9 %, comparativement à 71,1 % pour la même période de 2023.

Frais de vente et d'administration

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2024, les frais de vente et d'administration étaient de 10,8 millions \$, comparativement à 7,2 millions \$ pour la même période de 2023. Cette augmentation reflète une hausse des charges de rémunération associée aux unités d'actions différées (« UAD ») et aux unités d'actions liées au rendement (« UAR »), en raison des différentes fluctuations du cours des actions en 2024 comparativement à 2023, ainsi qu'une hausse des salaires et des avantages, une augmentation des honoraires professionnels et une perte liée à la conversion de devises. Les frais de ventes et d'administration de l'exercice précédent comprenaient également les montants reçus à titre de la subvention liée à la COVID pour les activités américaines.

BAIIA⁶ et BAIIA ajusté⁶

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2024, la Société a enregistré un BAIIA négatif de 17,5 millions \$, comparativement à un BAIIA de 13,0 millions \$ au troisième trimestre de 2023, principalement en raison de la charge de dépréciation des actifs décrite ci-dessous. Le BAIIA ajusté s'est établi à 7,9 millions \$, comparativement à 11,7 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent. Cette diminution reflète la hausse des charges d'exploitation et des frais de vente et d'administration, dont environ 1,0 million \$ correspond à des variations de la valeur de l'UAD et de l'UAR, ainsi qu'à une perte de conversion de devises. La marge de BAIIA ajusté s'est établie à 11,4 % des ventes, comparativement à 16,8 % pour le même trimestre de 2023.

Secteur Enveloppe

Le BAIIA ajusté s'est établi à 7,9 millions \$, comparativement à 9,5 millions \$ pour le troisième trimestre de 2023. Cette baisse reflète principalement une diminution des prix de vente moyens en raison d'un portefeuille de produits et d'une composition de la clientèle moins favorables pour les activités américaines. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté, provenant du secteur des enveloppes, a atteint 16,7 %, comparativement à 19,3 % pour la même période de 2023.

Secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés

Le BAIIA ajusté s'est établi à 2,5 millions \$, comparativement à 1,7 million \$ pour le troisième trimestre de 2023. Cette augmentation s'explique principalement par les avantages obtenus découlant de la mise en œuvre des mesures d'optimisation annoncées en octobre 2023. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des emballages et des produits spécialisés a atteint 11,3 %, comparativement à 8,4 % pour la même période de 2023.

Charges corporatives, recouvrements et autres charges non allouées

Les charges corporatives et autres charges non allouées se sont élevées à 2,5 millions \$ au troisième trimestre de 2024, comparativement à un recouvrement de 0,5 million \$ pour le troisième trimestre de 2023. Cette variation est principalement attribuable à un ajustement défavorable lié aux UAD et aux UAR enregistré au troisième trimestre de 2024, en raison des différentes fluctuations du cours des actions durant le trimestre comparativement à l'exercice précédent.

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.

Dépréciation et amortissement

La charge d'amortissement totale pour la période de trois mois close le 30 septembre 2024 s'est élevée à 5,1 millions \$, comparativement à 4,9 millions \$ pour le troisième trimestre de 2023. Cette hausse, qui reflète principalement une augmentation de l'amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation et de l'amortissement des immobilisations incorporelles, a été compensée en partie par une baisse de l'amortissement des immobilisations corporelles.

Dépréciations des actifs

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2024, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation des actifs de 23,3 millions \$, principalement pour déprécier la valeur du goodwill et celle de certaines immobilisations corporelles et incorporelles en lien avec le secteur des emballages et des produits spécialisés.

Dépenses de restructuration

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2024, la Société a engagé des dépenses de restructuration de 2,1 millions \$ liées à des initiatives d'optimisation visant à améliorer les coûts, l'efficacité globale et la productivité, et à réaliser des synergies au sein de ses activités du secteur des enveloppes. Les dépenses de restructuration de 0,1 million \$ comptabilisées lors de l'exercice précédent étaient liées au déménagement de l'usine de fabrication d'emballages en carton plat et au départ du président du secteur des emballages et des produits spécialisés.

Frais de financement nets

Les frais de financement nets pour la période de trois mois close le 30 septembre 2024 ont atteint 1,3 million \$, demeurant stables comparativement à ceux de la même période de l'exercice précédent, alors que la baisse de l'endettement au cours du présent exercice comparativement à l'exercice précédent a été contrebalancée par un taux d'intérêt effectif plus élevé.

(Perte) résultat avant impôt sur le résultat

À la suite des variations des ventes et des charges décrites précédemment, la perte avant impôt sur le résultat s'est établie à 23,8 millions \$ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2024, comparativement à un résultat avant impôt sur le résultat de 6,8 millions \$ pour la même période de 2023.

(Recouvrement) impôt sur le résultat

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2024, la Société a comptabilisé un recouvrement d'impôt de 0,8 million \$, ce qui représente un taux d'imposition effectif de 3,4 %, par opposition à une charge d'impôt sur le résultat de 1,8 million \$ enregistrée au même trimestre de l'exercice précédent. La diminution en dollars absolus est attribuable à une perte avant impôt sur le résultat pour la période en cours, par opposition à un résultat avant impôt sur le résultat lors de l'exercice précédent.

(Perte nette) résultat net, résultat net ajusté⁷, (perte nette) résultat net par action et résultat net ajusté par action⁷

La perte nette pour la période de trois mois close le 30 septembre 2024 a atteint 23,0 millions \$, soit une perte nette par action de 0,92 \$, comparativement à un résultat net de 5,0 millions \$, soit un résultat net par action de 0,19 \$, pour le même trimestre de 2023.

Le résultat net ajusté pour la période de trois mois close le 30 septembre 2024 a atteint 1,0 million \$, soit un résultat net ajusté par action de 0,05 \$, comparativement au résultat net ajusté de 4,0 millions \$, soit un résultat net ajusté par action de 0,16 \$, enregistré au même trimestre de l'exercice précédent.

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.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées était de 4,7 % au 30 septembre 2024, comparativement à 5,0 % au 30 juin 2024. Cette variation, combinée à un rendement moins élevé que prévu des actifs, s'est traduite par une perte actuarielle nette de 0,2 million \$ au troisième trimestre de 2024.

9.2 Résultats de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024

Ventes

Les ventes totales pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 se sont établies à 212,0 millions \$, ce qui représente une baisse de 17,9 millions \$, ou 7,8 %, comparativement aux ventes totales enregistrées au même trimestre de 2023.

Secteur Enveloppe

Les ventes d'enveloppes se sont établies à 150,4 millions \$, soit une baisse de 12,6 millions \$, ou 7,7 %, comparativement aux ventes de 163,0 millions \$ enregistrées pour la même période de 2023. Cette diminution est attribuable à une baisse de 5,9 % des prix de vente moyens comparativement à l'exercice précédent, qui reflète principalement un portefeuille de produits et une composition de la clientèle moins favorables pour les activités américaines, et à une diminution de 1,9 % du nombre d'unités vendues. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par l'apport généré par les actifs de Forest Envelope et par un effet de change favorable. Les ventes d'enveloppes représentaient 70,9 % des ventes de la Société pour les périodes de neuf mois closes le 30 septembre 2024 et le 30 septembre 2023.

Secteur Emballage et Produits spécialisés

Les ventes d'emballages et de produits spécialisés se sont établies à 61,6 millions \$, soit une baisse de 7,9 % comparativement aux ventes de 66,9 millions \$ enregistrées pour la même période 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 29,1 % des ventes de la Société pour les périodes de neuf mois closes le 30 septembre 2024 et le 30 septembre 2023.

Charges d'exploitation

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, les charges d'exploitation étaient de 153,1 millions \$, comparativement à 159,9 millions \$ pour la même période de 2023. Cette diminution de 6,8 millions \$ est principalement attribuable à une diminution des charges d'exploitation liée à une baisse du volume des ventes. Exprimées en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation se sont établies à 72,2 %, comparativement à 69,5 % pour la même période de 2023.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 31,5 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, comparativement à 29,1 millions \$ pour la même période de 2023. Cette augmentation reflète une hausse des salaires et des avantages ainsi qu'une hausse des charges de rémunération associée aux UAD et aux UAR, en raison des différentes fluctuations du cours des actions en 2024 comparativement à 2023.

BAIIA⁸ et BAIIA ajusté⁸

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, le BAIIA s'est établi à 1,8 million \$, comparativement au BAIIA de 40,8 millions \$ enregistré pour la même période de 2023, cette baisse résultant en partie d'une charge de dépréciation des actifs. Le BAIIA ajusté s'est établi à 27,4 millions \$, soit une diminution comparativement au BAIIA ajusté de 40,1 millions \$ enregistré pour la même période de l'exercice précédent. Cette baisse reflète une diminution

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.

des ventes et une augmentation des frais de vente et d'administration, ces facteurs ayant été contrebalancés en partie par une baisse des charges d'exploitation. La marge de BAIIA ajusté s'est établie à 12,9 % des ventes pour les neuf premiers mois de 2024, comparativement à 17,5 % pour la même période de 2023.

Secteur Enveloppe

Le BAIIA ajusté s'est établi à 26,8 millions \$, soit une baisse comparativement au BAIIA ajusté de 36,4 millions \$ enregistré pour les neuf premiers mois de 2023. Cette baisse reflète une diminution des ventes liée à une baisse des prix de vente moyens ainsi que l'effet d'un plus faible volume de ventes sur l'absorption des frais fixes. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des enveloppes a atteint 17,9 %, comparativement à 22,4 % pour la même période de 2023.

Secteur Emballage et Produits spécialisés

Le BAIIA ajusté s'est établi à 6,4 millions \$, comparativement à 7,2 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2023. Cette diminution résulte d'une baisse de la demande dans certains secteurs d'activité, plus étroitement reliée aux conditions économiques, durant la première moitié de l'exercice. Cette baisse a eu une incidence sur l'absorption des frais fixes, mais elle a été contrebalancée en partie par les avantages obtenus découlant de la mise en œuvre des mesures d'optimisation annoncées en octobre 2023. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des emballages et des produits spécialisés a atteint 10,4 %, comparativement à 10,8 % pour la même période de 2023.

Charges corporatives et autres charges non allouées

Les charges corporatives et les charges non allouées se sont élevées à 5,8 millions \$, comparativement à 3,5 millions \$ pour les neuf premiers mois de 2023. Cette augmentation reflète principalement un ajustement défavorable lié aux UAD et aux UAR, en raison des différentes fluctuations du cours des actions en 2024 comparativement à l'exercice précédent.

Dépréciation et amortissement

La charge d'amortissement totale pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 s'est élevée à 14,7 millions \$, comparativement à 13,8 millions \$ pour la même période de 2023. Cette hausse reflète l'augmentation de l'amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation et de l'amortissement des immobilisations incorporelles.

Dépréciation des actifs

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation des actifs de 23,4 millions \$, principalement pour déprécier la valeur du goodwill et celle de certaines immobilisations corporelles et incorporelles en lien avec le secteur des emballages et des produits spécialisés.

Dépenses de restructuration

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, la Société a engagé des dépenses de restructuration de 2,1 millions \$, liées principalement à des initiatives d'optimisation dans le secteur des enveloppes. Les dépenses de restructuration de 0,4 million \$ comptabilisées lors de l'exercice précédent étaient liées au déménagement de l'usine de fabrication d'emballages en carton plat et au départ du président du secteur des emballages et des produits spécialisés.

Frais de financement nets

Les frais de financement nets pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 se sont établis à 3,7 millions \$, comparativement à 4,3 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent. Cette diminution, qui reflète principalement une baisse de l'endettement en 2024 comparativement à l'exercice précédent, a été contrebalancée en partie par un taux d'intérêt effectif plus élevé.

Résultat avant impôt sur le résultat

À la suite des variations des ventes et des charges décrites précédemment, la perte avant impôt sur le résultat s'est établie à 16,6 millions \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, comparativement à un résultat avant impôt sur le résultat de 22,7 millions \$ pour la même période de 2023.

Impôt sur le résultat

L'impôt sur le résultat a atteint 1,0 million \$ pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, comparativement à 6,1 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent. La diminution en dollars absolus est attribuable à une perte avant impôt sur le résultat pour la période en cours, par opposition à un résultat avant impôt sur le résultat pour l'exercice précédent.

(Perte nette) résultat net, résultat net ajusté⁹, (perte nette) résultat net par action et résultat net ajusté par action⁹

La perte nette pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 a atteint 17,6 millions \$, soit une perte nette par action de 0,70 \$, comparativement à un résultat net de 16,6 millions \$, soit un résultat net par action de 0,64 \$, pour la même période de 2023.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, le résultat net ajusté a atteint 6,7 millions \$, soit un résultat net ajusté par action de 0,27 \$, comparativement à 16,1 millions \$, soit un résultat net ajusté par action de 0,62 \$, pour la même période de 2023.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées était de 4,7 % au 30 septembre 2024, comparativement à 4,7 % au 31 décembre 2023. Cette variation s'est traduite par une perte actuarielle nette de 38 000 \$ au cours des neuf premiers mois 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 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Canada	33 451	38 335	112 073	133 025
États-Unis	35 904	31 463	99 887	96 861
Ventes totales	69 355	69 798	211 960	229 886

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2024, les ventes de la Société se sont élevées à 33,5 millions \$ au Canada, soit une baisse de 12,7 % comparativement aux ventes de 38,3 millions \$ enregistrées au même trimestre de 2023. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 35,9 millions \$, soit une augmentation de 14,1 % comparativement aux ventes de 31,5 millions \$ enregistrées au même trimestre de 2023.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, les ventes de la Société se sont élevées à 112,1 millions \$ au Canada, soit une baisse de 15,8 % comparativement aux ventes de 133,0 millions \$ enregistrées pour la même période de 2023. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 99,9 millions \$, soit une augmentation de 3,1 % comparativement aux ventes de 96,9 millions \$ enregistrées pour la même période de 2023.

Au 30 septembre 2024, les actifs à long terme de la Société totalisaient 112,8 millions \$ au Canada et 48,7 millions \$ aux États-Unis, comparativement à 141,0 millions \$ au Canada et à 50,3 millions \$ aux États-Unis au 31 décembre 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.

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 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	31 déc. 2022
Enveloppe	47 475	49 466	53 426	50 571	49 292	49 247	64 455	60 686
Emballage	21 880	19 871	19 842	21 730	20 506	22 419	23 967	18 075
Total des ventes	69 355	69 337	73 268	72 301	69 798	71 666	88 422	78 761
BAlIA ajusté ⁽¹⁾	7 933	8 998	10 483	8 986	11 730	9 562	18 841	15 332
(Perte) résultat avant impôt sur le résultat	(23 839)	2 611	4 649	656	6 816	2 963	12 901	9 005
(Perte nette) résultat net	(23 038)	1 980	3 496	724	5 001	2 113	9 497	6 660
(Perte nette) résultat net par action	(0,92)	0,08	0,14	0,03	0,19	0,08	0,37	0,26
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	1 044	2 105	3 514	2 236	4 049	2 270	9 780	7 854
Résultat net ajusté ⁽¹⁾ par action	0,05	0,08	0,14	0,09	0,16	0,09	0,38	0,31

⁽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. Pour les périodes antérieures, voir la note ci-dessous pour le rapprochement à la mesure IFRS le plus directement comparable.

11. RAPPROCHEMENT DU BAlIA, DU BAlIA AJUSTÉ ET DU RÉSULTAT NET AJUSTÉ À LA MESURE IFRS LA PLUS DIRECTEMENT COMPARABLE

Rapprochement du BAlIA et du BAlIA ajusté pour les huit derniers trimestres

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

	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	31 déc. 2022
(Perte nette) résultat net	(23 038)	1 980	3 496	724	5 001	2 113	9 497	6 660
(Recouvrement) impôt sur le résultat	(801)	631	1 153	(68)	1 815	850	3 404	2 345
Frais de financement nets	1 270	1 294	1 114	1 280	1 348	1 508	1 470	1 070
Amortissement des immobilisation corporelles	1 755	1 730	1 633	1 603	1 839	1 722	1 547	1 299
Amortissement des actifs au droits d'utilisation	1 575	1 478	1 354	1 376	1 361	1 380	1 346	1 239
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 777	1 716	1 709	2 027	1 666	1 777	1 193	1 106
BAlIA	(17 462)	8 829	10 459	6 942	13 030	9 350	18 457	13 719
Subventions liées à la COVID	—	—	—	—	(1 456)	—	—	—
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprises	(6)	111	—	174	9	72	191	520
Dépréciation des actifs	23 337	75	—	—	—	—	—	—
Dépenses de restructuration	2 064	37	24	1 870	147	129	126	966
Ajustement des valeurs sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	(54)	—	—	—	11	67	127
BAlIA ajusté	7 933	8 998	10 483	8 986	11 730	9 562	18 841	15 332
Marge de BAlIA ajusté (%)	11,4%	13,0%	14,3%	12,4%	16,8%	13,3%	21,3%	19,5%

Rapprochement du résultat net ajusté pour les huit derniers trimestres
(en milliers de dollars)

	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	31 déc. 2022
(Perte nette) résultat net	(23 038)	1 980	3 496	724	5 001	2 113	9 497	6 660
Ajustements, net d'impôt								
Subventions liées à la COVID	—	—	—	—	(1 068)	—	—	—
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprises	(5)	82	—	129	7	53	140	385
Dépréciation des actifs	22 560	56	—	—	—	—	—	—
Dépenses de restructuration	1 527	27	18	1 383	109	95	93	715
Ajustement des valeurs sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	(40)	—	—	—	9	50	94
Résultat net ajusté	1 044	2 105	3 514	2 236	4 049	2 270	9 780	7 854

12. SITUATION FINANCIÈRE

12.1 Résumé des faits saillants de la situation financière

Information sélectionnée sur la situation financière

(en milliers de dollars)

	Au 30 septembre 2024	Au 31 décembre 2023
Fonds de roulement	46 163	40 730
Total de l'actif	246 215	263 757
Total du passif	136 629	129 040
Capitaux propres	109 586	134 717

12.2 Actifs

La diminution de 17,5 millions \$ du total des actifs au 30 septembre 2024, comparativement au 31 décembre 2023, découle principalement d'une réduction de 21,7 millions \$ de la valeur du goodwill en raison d'une charge de dépréciation des actifs, d'une diminution de 5,2 millions \$ de la valeur des immobilisations incorporelles et d'une diminution de 2,5 millions \$ de la valeur des stocks. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par une augmentation de 11,7 millions \$ de la valeur des actifs au titre du droit d'utilisation. Au 30 septembre 2024, les immobilisations corporelles portant une valeur comptable de 9,0 millions \$ ont été reclassées en tant qu'actifs détenus pour la vente, suite à la confirmation par la Société de 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.

12.3 Passifs

L'augmentation de 7,6 millions \$ du total des passifs au 30 septembre 2024, comparativement au 31 décembre 2023, est principalement attribuable à l'augmentation de 12,7 millions \$ des obligations locatives, incluant la partie à court terme, cette augmentation ayant été contrebalancée en partie par une réduction de 7,0 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 septembre 2024, le solde en cours en vertu de la facilité de crédit s'établissait à 48,7 millions \$.

La facilité de crédit garantie est utilisée pour le fonds de roulement, les dépenses en capital, les acquisitions et d'autres fins générales de l'entreprise. Elle est garantie par une hypothèque et une sûreté réelle couvrant tous les actifs de la Société et de ses filiales et est soumise à certaines clauses restrictives, dont la Société est tenue, entre autres conditions, de respecter. Au 30 septembre 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 septembre 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 \$, 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 septembre 2024	Au 31 décembre 2023
Facilité de crédit renouvelable garantie	48 665	55 630
Prêts à terme	954	1 136
Dettes totales	49 619	56 766
Frais de financement reportés	(158)	(256)
Portion courante	(253)	(245)
Portion à long terme	49 208	56 265

La dette totale de la Société a diminué à 49,6 millions \$ au 30 septembre 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 septembre 2024, le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté¹⁰ était de 1,3x comparativement à 1,1x au 31 décembre 2023.

12.4 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.

13. TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

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

Sommaire des flux de trésorerie

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2024	2023	2024	2023
Activités d'exploitation	7 568	11 538	22 886	29 085
Activités d'investissement	(337)	177	(2 392)	(35 796)
Activités de financement	(5 473)	(11 655)	(18 181)	5 573
Variation nette liée à la conversion de devises	156	(261)	(186)	—
Variation nette de la trésorerie	1 914	(201)	2 127	(1 138)

13.1 Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Des flux de trésorerie nets de 7,6 millions \$ ont été générés par les activités d'exploitation au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2024, comparativement à 11,5 millions \$ pour la même période de 2023. Cette diminution est attribuable à une baisse de la rentabilité au troisième trimestre comparativement à la même période de 2023, mais elle a été contrebalancée en partie par la génération de flux de trésorerie plus élevés par le fonds de roulement.

Des flux de trésorerie nets de 22,9 millions \$ ont été générés par les activités d'exploitation au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, comparativement à 29,1 millions \$ pour la même période de 2023. Cette diminution est principalement attribuable à une baisse de la rentabilité, mais elle a été contrebalancée en partie par la génération de flux de trésorerie plus élevés par le fonds de roulement, par opposition aux besoins en fonds de roulement lors de l'exercice précédent.

13.2 Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2024, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 0,3 million \$, ce qui reflète principalement l'acquisition d'immobilisations corporelles. Au cours de la même période de 2023, les flux de trésorerie générés par les activités d'investissement ont atteint 0,2 million \$, le montant des cessions d'immobilisations corporelles ayant été supérieur à celui des acquisitions.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 2,4 millions \$, ce montant reflétant principalement l'acquisition de Forest Envelope. Au cours de la même période de 2023, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement étaient de 35,8 millions \$, ce montant reflétant principalement les acquisitions de Paragraph et de Graf-Pak.

13.3 Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2024, les flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 5,5 millions \$, comparativement à 11,7 millions \$ pour la même période de 2023. Cette plus faible diminution des flux de trésorerie en 2024 s'explique principalement par un remboursement moins élevé de la facilité de crédit renouvelable au cours du troisième trimestre de 2024, comparativement à la même période de 2023.

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, les flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 18,2 millions \$; de ce montant, 7,0 millions \$ ont servi à réduire la facilité de crédit renouvelable et 4,5 millions \$ ont été utilisés pour le rachat d'actions. Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2023, les flux de trésorerie nets générés par les activités de financement se sont chiffrés à 5,6 millions \$, ce montant reflétant principalement l'augmentation de la facilité de crédit renouvelable pour financer l'acquisition d'entreprises.

Flux de trésorerie disponibles¹¹

Pour le troisième trimestre de 2024, les flux de trésorerie disponibles totalisaient 7,4 millions \$, comparativement à 11,6 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent. Cette diminution correspond essentiellement à la variation des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024, les flux de trésorerie disponibles totalisaient 23,0 millions \$, comparativement à 24,9 millions \$ pour la même période de 2023. Cette diminution, qui est principalement attribuable à une diminution des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation, a été atténuée en partie par la cession nette d'immobilisations corporelles en 2024, contrairement à un ajout net d'immobilisations corporelles lors de l'exercice précédent.

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

Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2024, la Société a racheté 295 000 et 1 106 400 actions ordinaires aux fins d'annulation dans le cours normal des activités de l'OPR pour une contrepartie de 1,2 million \$ et 4,5 millions \$, respectivement.

14. CAPITAL-ACTIONS

Au 30 septembre 2024 et au 6 novembre 2024, le capital-actions émis et en circulation de la Société se composait de 24 559 869 actions ordinaires (25 666 269 au 31 décembre 2023).

Le tableau suivant présente l'activité de capital-actions en circulation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2024 :

Nombre d'actions ordinaires

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2024
Solde au 31 décembre 2023	25 666 269
Rachat d'actions ordinaires pour annulation	(1 106 400)
Solde au 30 septembre 2024	24 559 869

15. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR

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.

16. 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.

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.

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

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

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

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

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

Il n'y a eu aucun changement au contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière au cours de la période débutant le 1^{er} janvier 2024 et ayant pris fin le 30 septembre 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 septembre 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 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.