



Supremex

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2025 et 2024

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 31 MARS 2025 ET ÉVÈNEMENTS RÉCENTS	4
4.	MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS	5
5.	SURVOL	7
6.	PERSPECTIVES	8
7.	TAUX DE CONVERSION DE DEVICES	9
7.1	TAUX DE CONVERSION DE DEVICES	9
8.	SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	9
8.1	SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	9
9.	ANALYSE DES RÉSULTATS	10
9.1	RÉSULTATS DE LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 MARS 2025	10
9.2	REVENUS GÉOGRAPHIQUES ET DIVERSIFICATION DES ACTIFS	13
10.	SOMMAIRE DES RÉSULTATS – INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE SÉLECTIONNÉE	13
11.	RAPPROCHEMENT DU BAIIA, DU BAIIA AJUSTÉ ET DU RÉSULTAT NET (DE LA PERTE NETTE) AJUSTÉ(E) À LA	14
	MESURE IFRS LA PLUS DIRECTEMENT COMPARABLE.....	14
12.	SITUATION FINANCIÈRE	15
12.1	RÉSUMÉ DES FAITS SAILLANTS DE LA SITUATION FINANCIÈRE	15
12.2	ACTIFS	15
12.3	PASSIFS	15
12.4	OBLIGATIONS CONTRACTUELLES ET ARRANGEMENTS HORS BILAN	16
13.	TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT	16
13.1	FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	16
13.2	FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	17
13.3	FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT.....	17
14.	CAPITAL-ACTIONS	17
15.	ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS	17
16.	FACTEURS DE RISQUE	17
17.	CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION (« CPCI ») ET CONTRÔLES INTERNES À ..	17
	L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE (« CIIF »).....	17

1. BASE DE PRÉSENTATION

Le rapport de gestion sur la situation financière et les résultats d'exploitation de Supremex inc. (« Supremex » ou la « Société ») qui suit, daté du 7 mai 2025, doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes afférentes pour la période de trois mois close le 31 mars 2025. 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 2024. 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 la période de trois mois close le 31 mars 2025. Les états financiers consolidés pour la période de trois mois close le 31 mars 2025 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 au sujet de 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, la répartition du chiffre d'affaires entre ses secteurs Enveloppe et Emballage, 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 de ce rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 et dans la notice annuelle de la Société en date du 20 mars 2025. Supremex prévient que de telles hypothèses pourraient ne pas se réaliser et que les conditions économiques tels que des incertitudes économiques, des ralentissements économiques ou des récessions, ou l'imposition de tarifs douaniers ou de restrictions commerciales 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, l'augmentation du coût des matières premières, la cybersécurité et la protection des données, la perturbation des activités, la dépendance et perte de relations avec les clients, l'augmentation de la concurrence, les conditions économiques et l'incertitude, le risque lié au commerce international et à l'environnement fiscal (y compris les tarifs, les quotas et les restrictions douanières et autres), 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 et l'absence de garantie de verser des dividendes. Ces risques et ces incertitudes sont abordés tout au long de ce rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 et, dans la notice annuelle de la Société en date du 20 mars 2025, en particulier dans les « Facteurs de risque ». Par conséquent, la Société

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.

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

3. FAITS SAILLANTS TRIMESTRIELS

3.1 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 31 mars	
	2025	2024
État des résultats		
Ventes	70 228	73 268
Résultat d'exploitation	3 778	5 763
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	8 829	10 483
Marge de BAIIA ajusté ⁽¹⁾	12,6%	14,3 %
Résultat net	1 920	3 496
Résultat net de base et dilué par action	0,08	0,14
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	2 152	3 514
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,09	0,14
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	6 965	5 096
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	6 800	4 733

⁽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 31 mars 2025 et événements récents

- Ventes totales atteignant 70,2 millions \$, en baisse comparativement aux ventes de 73,3 millions \$ enregistrées au premier trimestre de 2024.
- Ventes tirées du secteur des enveloppes atteignant 48,4 millions \$, comparativement aux ventes de 53,4 millions \$ enregistrées à la même période de l'exercice précédent.
- Ventes tirées du secteur des emballages et des produits spécialisés atteignant 21,8 millions \$, comparativement aux ventes de 19,8 millions \$ enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent.
- Résultat net de 1,9 million \$ (ou 0,08 \$ par action), comparativement au résultat net de 3,5 millions \$ (ou 0,14 \$ par action) enregistré au cours du premier trimestre de 2024.
- BAIIA ajusté² de 8,8 millions \$, soit 12,6 % des ventes, comparativement au BAIIA ajusté de 10,5 millions \$, soit 14,3 % des ventes, enregistré à la même période de l'exercice précédent.
- La dette nette² a diminué de 5,8 millions \$ pour atteindre 35,4 millions \$, soit l'équivalent de 0,9x le BAIIA ajusté.
- Le 7 mai 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,05 \$ par action ordinaire, payable le 20 juin 2025 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 5 juin 2025.

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.

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
BAlIA	<p>Le BAlIA 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 BAlIA 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>
BAlIA ajusté	<p>Le BAlIA ajusté correspond au BAlIA qu'on a ajusté pour en retirer les éléments significatifs 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. 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 BAlIA 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>
Marge du BAlIA ajusté	<p>La marge du BAlIA ajusté est un ratio exprimé en pourcentage et calculé en divisant le BAlIA ajusté par les ventes.</p> <p>La Société utilise la marge du BAlIA 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 BAlIA 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>

Mesure non conforme aux IFRS	Définition
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 du résultat net au BAIIA ajusté

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

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2025	2024
Résultat net	1 920	3 496
Impôt sur le résultat	801	1 153
Frais de financement nets	1 057	1 114
Amortissement des immobilisations corporelles	1 488	1 633
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 568	1 354
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 682	1 709
BAIIA	8 516	10 459
Dépenses de restructuration	313	24
BAIIA ajusté	8 829	10 483
Marge de BAIIA ajusté (%)	12,6%	14,3 %

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 31 mars	
	2025	2024
Résultat net	1 920	3 496
Ajustements, net d'impôt		
Dépenses de restructuration	232	18
Résultat net ajusté	2 152	3 514
Résultat net par action	0,08	0,14
Ajustements, net d'impôt, par action	0,01	—
Résultat net ajusté par action	0,09	0,14

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 31 mars	
	2025	2024
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	6 965	5 096
Acquisitions d'immobilisations corporelles (nettes de cessions)	(140)	(363)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(25)	—
Flux de trésorerie disponibles	6 800	4 733

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

	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
Dette totale	37 974	43 142
Frais de financement reportés	(130)	(159)
Trésorerie	(2 423)	(1 794)
Dette nette	35 421	41 189
BAIIA ajusté – DDM ⁽¹⁾	38 679	40 333
Ratio dette nette sur BAIIA ajusté	0,9	1,0

⁽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 neuf installations manufacturières réparties dans quatre provinces au Canada et cinq installations manufacturières dans quatre 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 qualité supérieure et des emballages destinés au commerce électronique. Les autres produits

d'emballage et produits spécialisés comprennent les produits Conformer^{®3}, 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^{®4}.

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 bientôt cinquante 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 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^{®3}, les sacs en polyéthylène pour les services de messagerie, les enveloppes à bulles et les produits d'expédition Enviro-logiX^{®4}.

6. PERSPECTIVES

À la suite des conditions défavorables que le marché a connues en 2023 et 2024, la demande pour les produits de la Société se normalise progressivement, bien que la volatilité économique actuelle et l'incertitude commerciale actuelle causent de l'imprévisibilité. Alors que la Société poursuit son expansion dans le marché vaste et fragmenté des enveloppes aux États-Unis, elle subira de plus en plus les pressions de la concurrence, mais elle s'appuiera sur sa solide réputation et sur sa présence géographique pour stimuler les ventes, tout en continuant de contrôler ses dépenses de manière proactive.

La Société continue de mettre l'accent sur l'optimisation de l'efficacité opérationnelle, de la productivité et de l'utilisation de la capacité dans l'ensemble de son réseau, comme en témoignent les initiatives annoncées en juillet 2024 pour le secteur Enveloppe et en octobre 2023 pour le secteur Emballage et produits spécialisés, ainsi que sur l'exploitation de toutes les synergies de ventes et de coûts provenant des récentes acquisitions d'entreprises.

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

³ Conformer[®] est une marque déposée de Conformer Products, Inc.

⁴ Enviro-logiX[®] est une marque déposée d'Envirollogix Inc.

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 premiers trimestres de 2025 et 2024 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 31 mars	
	2025	2024
Moyen USD	1,435	1,349
Clôture USD	1,438	1,355

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 31 mars	
	2025	2024
Ventes	70 228	73 268
Charges d'exploitation	50 848	52 460
Frais de vente et d'administration	10 695	10 318
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items	8 685	10 490
Amortissement des immobilisations corporelles	1 488	1 633
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 568	1 354
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 682	1 709
Dépenses de restructuration	313	24
(Gain) perte sur cession d'immobilisations corporelles	(144)	7
Résultat d'exploitation	3 778	5 763
Frais de financement nets	1 057	1 114
Résultat avant impôt sur le résultat	2 721	4 649
Impôt sur le résultat	801	1 153
Résultat net	1 920	3 496
Résultat net de base et dilué par action	0,08	0,14
Dividende déclaré par action	0,05	0,04

Information sur les ventes

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

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2025	2024
Enveloppe	48 416	53 426
Variation de volume	1,8 %	(17,4 %)
Variation du prix de vente moyen	(11,0 %)	0,4 %
Variation totale	(9,4 %)	(17,1 %)
Emballage et produits spécialisés	21 812	19 842
Variation totale	9,9 %	(17,2 %)
Total des ventes	70 228	73 268
Variation des ventes	(4,1 %)	(17,1 %)

Information sectorielle

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

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2025	2024
Ventes par secteur		
Enveloppe	48 416	53 426
Emballage et produits spécialisés	21 812	19 842
Total des ventes	70 228	73 268
Enveloppe	8 326	10 904
% des ventes du secteur	17,2%	20,4%
Emballage et produits spécialisés	3 271	1 210
% des ventes du secteur	15,0%	6,1 %
Charges corporatives et autres charges non allouées	(2 768)	(1 631)
BAIIA ajusté⁽¹⁾ total	8 829	10 483
% du total des ventes	12,6%	14,3 %

⁽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 31 mars 2025

Ventes

Les ventes totales pour la période de trois mois close le 31 mars 2025 se sont établies à 70,2 millions \$, ce qui représente une baisse de 3,0 millions \$, ou 4,1 %, comparativement aux ventes totales enregistrées au même trimestre de 2024.

Secteur Enveloppe

Les ventes d'enveloppes se sont établies à 48,4 millions \$, soit une baisse de 9,4 % comparativement aux ventes de 53,4 millions \$ enregistrées au premier trimestre de 2024. Cette variation s'explique par une baisse de 11,0 % des prix de vente moyens par rapport à ceux du premier trimestre de l'exercice précédent, qui est principalement attribuable à un portefeuille de produits et à une composition de la clientèle moins favorables dans les marchés américains et canadiens. Ces facteurs ont toutefois été contrebalancés en partie par une augmentation de 1,8 % du nombre d'unités vendues, cette hausse étant le reflet d'une plus grande pénétration du marché américain et d'un effet de change favorable. Les ventes d'enveloppes représentaient 68,9 % de l'ensemble des ventes de la Société pour le trimestre, comparativement à 72,9 % 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 21,8 millions \$, soit une augmentation de 9,9 % comparativement aux ventes de 19,8 millions \$ enregistrées au premier trimestre de 2024. Cette hausse s'explique par une plus forte demande reliée aux conditions économiques dans certains secteurs d'activité, comparativement à l'exercice précédent, et par une augmentation de la demande d'emballages destinés au commerce électronique. Les ventes du secteur Emballage et produits spécialisés représentaient 31,1 % de l'ensemble des ventes de la Société pour le trimestre, comparativement à 27,1 % pour la même période de l'exercice précédent.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation pour la période de trois mois close le 31 mars 2025 étaient de 50,8 millions \$, comparativement à 52,5 millions \$ pour la même période de 2024. Comparativement à l'exercice précédent, lorsqu'on considère les charges d'exploitation exprimées en pourcentage des ventes, cette baisse de 3,1 % s'explique principalement par une diminution des ventes et du coût des matières premières, qui a été atténuée en partie par une augmentation des coûts de main-d'œuvre. Exprimées en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation représentaient 72,4 % des ventes au premier trimestre de 2025, comparativement à 71,6 % pour la même période de 2024.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 10,7 millions \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2025, comparativement à 10,3 millions \$ pour la même période de 2024. Cette augmentation de 0,4 million \$, ou 3,7 %, qui est principalement attribuable à une augmentation des honoraires professionnels, à une perte liée à la conversion de devises et à une hausse des charges de rémunération associée aux unités d'actions différées (« UAD ») et aux unités d'actions liées au rendement (« UAR »), a été contrebalancée en partie par une baisse des salaires et des avantages.

BAIIA⁵ et BAIIA ajusté⁵

Le BAIIA s'est établi à 8,5 millions \$, comparativement à 10,5 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté s'est établi à 8,8 millions \$, comparativement à 10,5 millions \$ pour le premier trimestre de 2024. 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 12,6 % des ventes, comparativement à 14,3 % pour le même trimestre de 2024.

Secteur Enveloppe

Le BAIIA ajusté s'est établi à 8,3 millions \$, comparativement à 10,9 millions \$ pour le premier trimestre de 2024. Cette baisse, qui 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, a été contrebalancée en partie par les avantages tirés de la mise en œuvre des mesures d'optimisation annoncées en juillet 2024 et des mesures d'optimisation de l'approvisionnement. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des enveloppes a atteint 17,2 %, comparativement à 20,4 % pour la même période de 2024.

⁵ Mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS. Se reporter à la section sur les mesures non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements.

Secteur Emballage et produits spécialisés

Le BAIIA ajusté s'est établi à 3,3 millions \$, comparativement à 1,2 million \$ pour le premier trimestre de 2024. Cette augmentation reflète principalement les effets de l'augmentation du volume des ventes sur l'absorption des frais fixes et des mesures d'optimisation de l'approvisionnement. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des emballages et des produits spécialisés a atteint 15,0 %, comparativement à 6,1 % pour la même période de 2024.

Charges corporatives et autres charges non allouées

Les charges corporatives et autres charges non allouées se sont élevées à 2,8 millions \$, comparativement à 1,6 million \$ pour le premier trimestre de 2024. Cette augmentation résulte principalement d'une augmentation des honoraires professionnels, d'une perte liée à la conversion de devises et d'une hausse des charges de rémunération associée aux UAD et aux UAR.

Amortissement

La charge d'amortissement totale pour la période de trois mois close le 31 mars 2025 s'est élevée à 4,7 millions \$, demeurant stable, une augmentation de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation ayant été contrebalancée par une baisse de l'amortissement des immobilisations incorporelles.

Dépenses de restructuration

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2025, la Société a engagé des dépenses de restructuration de 0,3 million \$, dont la plupart étaient liées à l'optimisation de ses activités de fabrication d'enveloppes dans la région du Grand Toronto. Les résultats de l'exercice précédent comprenaient des dépenses de restructuration de 24 000 \$ liées à l'optimisation des activités de fabrication d'emballages en carton plat.

Frais de financement nets

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2025, les frais de financement nets ont atteint 1,1 million \$, demeurant stables, la baisse de l'endettement au cours du présent exercice comparativement à l'exercice précédent ayant été contrebalancée par une augmentation des intérêts sur les obligations locatives pour le présent exercice comparativement à 2024.

Résultat avant impôt sur le résultat

À la suite des variations des ventes et des charges décrites dans le présent document, pour la période de trois mois close le 31 mars 2025, le résultat avant impôt sur le résultat s'est établi à 2,7 millions \$, ou 3,9 % des ventes, comparativement à 4,6 millions \$, ou 6,3 % des ventes, pour la même période de 2024.

Impôt sur le résultat

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2025, l'impôt sur le résultat a atteint 0,8 million \$, soit un taux d'imposition effectif de 29,4 %, comparativement à 1,2 million \$, ou un taux d'imposition effectif de 24,8 %, pour le même trimestre de l'exercice précédent. Cette diminution en dollars absolus est attribuable à une baisse du résultat avant impôts sur le résultat pour la période considérée.

Résultat net, résultat net ajusté, résultat net par action et résultat net ajusté par action⁶

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2025, le résultat net a atteint 1,9 million \$ (ou 0,08 \$ par action), comparativement à 3,5 millions \$ (ou 0,14 \$ par action) pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2025, le résultat net ajusté a atteint 2,2 millions \$ (ou 0,09 \$ par action), comparativement à 3,5 millions \$ (ou 0,14 \$ par action) pour le même trimestre de 2024.

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.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées était de 4,7 % au 31 mars 2025, comparativement à 4,8 % au 31 décembre 2024. Cette variation, combinée à un rendement moins élevé que prévu des actifs, s'est traduite par une perte actuarielle nette de 0,4 million \$ au cours du premier trimestre de 2025.

9.2 Revenus géographiques et diversification des actifs

Ventes par région géographique

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2025	2024
Canada	37 694	40 992
États-Unis	32 534	32 276
Ventes totales	70 228	73 268

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2025, les ventes de la Société se sont élevées à 37,7 millions \$ au Canada, en baisse comparativement aux ventes de 41,0 millions \$ enregistrées à la même période de 2024. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 32,5 millions \$, une légère augmentation comparativement aux ventes de 32,3 millions \$ enregistrées au même trimestre de 2024.

Au 31 mars 2025, les actifs non courants de la Société totalisaient 104,8 millions \$ au Canada et 49,7 millions \$ aux États-Unis, comparativement à 108,9 millions \$ au Canada et à 50,9 millions \$ aux États-Unis au 31 décembre 2024.

10. SOMMAIRE DES RÉSULTATS – INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE SÉLECTIONNÉE

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

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

Sommaire des résultats d'exploitation trimestriels de la Société

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

	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023
Enveloppe	48 416	48 797	47 475	49 466	53 426	50 571	49 292	49 247
Emballage	21 812	20 278	21 880	19 871	19 842	21 730	20 506	22 419
Total des ventes	70 228	69 075	69 355	69 337	73 268	72 301	69 798	71 666
BALIA ajusté ⁽¹⁾	8 829	12 919	7 933	8 998	10 483	8 986	11 730	9 562
Résultat (perte) avant impôt sur le résultat	2 721	7 633	(23 839)	2 611	4 649	656	6 816	2 963
Résultat net (perte nette)	1 920	5 819	(23 038)	1 980	3 496	724	5 001	2 113
Résultat net (perte nette) par action	0,08	0,23	(0,92)	0,08	0,14	0,03	0,19	0,08
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	2 152	5 211	1 044	2 105	3 514	2 236	4 049	2 270
Résultat net ajusté ⁽¹⁾ par action	0,09	0,20	0,05	0,08	0,14	0,09	0,16	0,09

⁽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. RAPPROCHEMENT DU BAIIA, DU BAIIA AJUSTÉ ET DU RÉSULTAT NET AJUSTÉ À LA MESURE IFRS LA PLUS DIRECTEMENT COMPARABLE

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

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

	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023
Résultat net (perte nette)	1 920	5 819	(23 038)	1 980	3 496	724	5 001	2 113
Impôt sur le résultat (recouvrement)	801	1 814	(801)	631	1 153	(68)	1 815	850
Frais de financement nets	1 057	1 178	1 270	1 294	1 114	1 280	1 348	1 508
Amortissement des immobilisations corporelles	1 488	1 626	1 755	1 730	1 633	1 603	1 839	1 722
Amortissement des actifs de droits d'utilisation	1 568	1 588	1 575	1 478	1 354	1 376	1 361	1 380
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 682	1 715	1 777	1 716	1 709	2 027	1 666	1 777
BAIIA	8 516	13 740	(17 462)	8 829	10 459	6 942	13 030	9 350
Subventions liées à la COVID	—	—	—	—	—	—	(1 456)	—
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprises	—	7	(6)	111	—	174	9	72
Dépréciation des actifs	—	—	23 337	75	—	—	—	—
Dépenses (recouvrement) de restructuration	313	(828)	2 064	37	24	1 870	147	129
Ajustement des valeurs sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	—	—	(54)	—	—	—	11
BAIIA ajusté	8 829	12 919	7 933	8 998	10 483	8 986	11 730	9 562
Marge de BAIIA ajusté (%)	12,6%	18,7 %	11,4 %	13,0 %	14,3 %	12,4 %	16,8 %	13,3 %

Rapprochement du résultat net (de la perte nette) ajusté pour les huit derniers trimestres

(en milliers de dollars)

	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023
Résultat net (perte nette)	1 920	5 819	(23 038)	1 980	3 496	724	5 001	2 113
Ajustements, net d'impôt								
Subventions liées à la COVID	—	—	—	—	—	—	(1 068)	—
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprises	—	5	(5)	83	—	129	7	53
Dépréciation des actifs	—	—	22 560	55	—	—	—	—
Dépenses (recouvrement) de restructuration	232	(613)	1 527	27	18	1 383	109	95
Ajustement des valeurs sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	—	—	(40)	—	—	—	9
Résultat net ajusté	2 152	5 211	1 044	2 105	3 514	2 236	4 049	2 270

12. SITUATION FINANCIÈRE

12.1 Résumé des faits saillants de la situation financière

Information sélectionnée sur la situation financière

(en milliers de dollars)

	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
Fonds de roulement	43 895	45 566
Total de l'actif	235 380	236 968
Total du passif	120 165	121 997
Capitaux propres	115 215	114 971

12.2 Actifs

La diminution de 1,6 million \$ de l'actif total au 31 mars 2025, comparativement au 31 décembre 2024, résulte principalement des charges d'amortissement des immobilisations incorporelles, des actifs au titre de droits d'utilisation et des immobilisations incorporelles totalisant 4,5 millions \$, qui ont été contrebalancées en partie par une augmentation des stocks de 1,8 million \$.

12.3 Passifs

La diminution de 1,8 million \$ du passif total au 31 mars 2025 comparativement au 31 décembre 2024 est principalement attribuable à un remboursement de la dette à long terme de 5,1 millions \$ et à une diminution des obligations locatives de 1,0 million \$, ces montants reflétant les paiements versés au cours du trimestre, ceux-ci ayant été contrebalancés en partie par une augmentation des comptes fournisseurs et des charges à payer de 3,9 millions \$.

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 120,0 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 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 31 mars 2025, le solde en cours en vertu de la facilité de crédit s'établissait à 37,1 millions \$.

La facilité de crédit garantie est utilisée pour le fonds de roulement, les dépenses en capital, les acquisitions et d'autres fins générales de l'entreprise. Elle est garantie par une hypothèque et une sûreté réelle couvrant tous les actifs de la Société et de ses filiales et est soumise à certaines clauses restrictives, dont la Société est tenue, entre autres conditions, de respecter. Au 31 mars 2025, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives.

Prêts à terme

Au 31 mars 2025, la Société a quatre prêts à terme totalisant 0,8 million \$, qui ont été pris en charge à la suite de l'acquisition de Paragraph en janvier 2023. Les prêts portent intérêt à des taux variant de 4,23 % à 4,69 % et sont remboursables par versements mensuels totalisant 22 000 \$, incluant le capital et les intérêts. Ces prêts arriveront à échéance entre mars 2026 et juillet 2028.

Montants dus en vertu de la facilité de crédit renouvelable garantie et des prêts à terme
(en milliers de dollars)

	Au 31 mars 2025	Au 31 décembre 2024
Facilité de crédit renouvelable garantie	37 146	42 251
Prêts à terme	828	891
Dettes totales	37 974	43 142
Frais de financement reportés	(130)	(159)
Portion courante	(259)	(256)
Portion à long terme	37 585	42 727

La dette totale a diminué pour s'établir à 38,0 millions \$ au 31 mars 2025, comparativement à 43,1 millions \$ au 31 décembre 2024. Cette variation est essentiellement attribuable au remboursement de la dette, résultant d'une génération de flux de trésorerie disponibles.

Au 31 mars 2025, le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté⁷ était de 0,9x, comparativement à 1,0x au 31 décembre 2024.

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.

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 31 mars	
	2025	2024
Activités d'exploitation	6 965	5 096
Activités d'investissement	(165)	(363)
Activités de financement	(6 181)	(4 547)
Variation nette liée à la conversion de devises	10	(246)
Variation nette de la trésorerie	629	(60)

13.1 Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation

Des flux de trésorerie nets de 7,0 millions \$ ont été générés par les activités d'exploitation au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2025, comparativement à 5,1 millions \$ pour la même période de 2024. Cette variation, qui est principalement attribuable à la libération de 0,6 million \$ en fonds de roulement au premier trimestre de 2025 par opposition à des besoins en fonds de roulement de 2,6 millions \$ durant l'exercice précédent, a été atténuée en partie par une baisse de la rentabilité lors du présent exercice comparativement à 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.

13.2 Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 0,2 million \$ au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2025, comparativement à 0,4 million \$ pour la même période de 2024. La variation entre ces deux périodes s'explique principalement par les acquisitions d'immobilisations corporelles, nettes de cessions.

13.3 Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2025, les flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 6,2 millions \$; de cette somme, 5,1 millions \$ ont servi à réduire la facilité de crédit et 1,0 million \$ ont été affectés au remboursement d'obligations locatives. Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2024, les flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 4,5 millions \$, cette somme ayant servi à la réduction de la facilité de crédit, au rachat d'actions et au remboursement d'obligations locatives.

Flux de trésorerie disponibles⁸

Pour le premier trimestre de 2025, les flux de trésorerie disponibles totalisaient 6,8 millions \$, comparativement à 4,7 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par une hausse des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation.

14. CAPITAL-ACTIONS

Au 7 mai 2025, 31 mars 2025 et 31 décembre 2024, le capital-actions émis et en circulation de la Société se composait de 24 559 869 actions ordinaires.

15. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR

Le 7 mai 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,05 \$ par action ordinaire, payable le 20 juin 2025, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 5 juin 2025. 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 20 mars 2025, qui peut être consultée sur www.sedarplus.ca.

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 contrôleur corporatif agissant en tant que 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.

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.

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 contrôleur corporatif agissant en tant que 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 2025 et ayant pris fin le 31 mars 2025, 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 31 mars 2025. 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.