



Supremex

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois et six mois closes les 30 juin 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 30 JUIN 2025 ET ÉVÈNEMENTS RÉCENTS.....	4
3.3	FAITS SAILLANTS DE LA PÉRIODE DE SIX MOIS CLOSE LE 30 JUIN 2025.....	5
4.	MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS	5
5.	SURVOL	8
6.	PERSPECTIVES	9
7.	TAUX DE CONVERSION DE DEVICES	10
7.1	TAUX DE CONVERSION DE DEVICES	10
8.	SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	10
8.1	SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE	10
9.	ANALYSE DES RÉSULTATS	11
9.1	RÉSULTATS DES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS CLOSÉS LE 30 JUIN 2025	11
9.2	REVENUS GÉOGRAPHIQUES ET DIVERSIFICATION DES ACTIFS	15
10.	SOMMAIRE DES RÉSULTATS – INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE SÉLECTIONNÉE	16
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	19
13.1	FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION	19
13.2	FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	20
13.3	FLUX DE TRÉSORERIE NETS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT.....	20
14.	CAPITAL-ACTIONS	20
15.	ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS	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 »)	21

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 6 août 2025, doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes afférentes pour la période de trois et six mois closes le 30 juin 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 et six mois closes le 30 juin 2025. Les états financiers consolidés pour la période de trois et six mois closes le 30 juin 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

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.

annuelle de la Société en date du 20 mars 2025, en particulier dans les « Facteurs de risque ». Par conséquent, la Société ne peut garantir que les énoncés prospectifs ou les informations prospectives se concrétiseront. Les lecteurs ne devraient pas se fier indument à ces informations prospectives, sauf s'ils sont tenus de le faire en vertu des lois applicables en matière de valeurs mobilières. La Société décline expressément toute intention ainsi que toute obligation de mettre à jour ou de réviser toute information prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'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 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
États des résultats				
Ventes	65 957	69 337	136 185	142 605
Résultat d'exploitation	692	3 905	4 470	9 668
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	5 831	8 998	14 660	19 481
Marge de BAIIA ajusté ⁽¹⁾	8,8 %	13,0 %	10,8 %	13,7 %
(Perte nette) résultat net	(309)	1 980	1 611	5 476
(Perte nette) résultat net de base et dilué par action	(0,01)	0,08	0,07	0,22
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	75	2 105	2 227	5 619
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,00	0,08	0,09	0,22
Flux de trésorerie				
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	304	10 222	7 269	15 318
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	(41)	10 920	6 759	15 653

⁽¹⁾ Mesures ou ratios financiers non conformes aux IFRS. Les mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et peuvent donc ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres entités. Se reporter à la section sur les mesures financières non conformes aux IFRS pour les définitions et les rapprochements.

3.2 Faits saillants de la période de trois mois close le 30 juin 2025 et événements récents

- Ventes totales atteignant 66,0 millions \$, en baisse comparativement aux ventes de 69,3 millions \$ enregistrées au deuxième trimestre de 2024.
- Ventes tirées du secteur des enveloppes atteignant 43,8 millions \$, en baisse de 11,5 %, comparativement aux ventes de 49,5 millions \$ enregistrées l'année précédente.
- Ventes tirées du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés atteignant 22,2 millions \$, en hausse de 11,6 %, comparativement aux ventes de 19,9 millions \$ enregistrées l'année précédente.
- (Perte nette) résultat net de 0,3 millions \$, comparativement au résultat net de 2,0 millions \$ enregistré l'année précédente.
- (Perte nette) résultat net de 0,01 \$ par action, comparativement à 0,08 \$, il y a un an.
- Le BAIIA ajusté² de 5,8 millions \$, soit 8,8 % des ventes, comparativement à 9,0 millions \$, soit 13,0 % des ventes, au cours du même trimestre de 2024.
- Le 7 juillet 2025, la Société a conclu l'acquisition de Trans-Graphique, un fournisseur de solutions d'emballage en carton plat principalement destinées au marché des aliments livrés à domicile, dont elle intégrera les activités à celles de son usine de Lachine.

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.

- Le 10 juillet 2025, la Société a annoncé la conclusion de la transaction de cession-bail concernant deux propriétés dont elle est propriétaire, situées respectivement à Ville LaSalle, au Québec, et à Etobicoke, en Ontario, pour un produit brut total de 53,0 millions \$, sous réserve de certains ajustements postérieurs à la conclusion de la transaction.
- Le 14 juillet 2025, la Société a fait l'acquisition des actifs d'Enveloppe Laurentide, un fournisseur d'enveloppes de longue date situé dans l'Est du Canada, dont elle intégrera les activités à celles du réseau existant de son secteur Enveloppes.
- Le 6 août 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,05 \$ par action ordinaire, payable le 19 septembre 2025 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 4 septembre 2025.
- Le 6 août 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende spécial de 0,50 \$ par action ordinaire. Le dividende spécial sera versé le 25 septembre, 2025 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 10 septembre 2025.
- Le 7 août 2025, la Société a annoncé le renouvellement de son programme d'offre publique de rachat (« OPR ») dans le cours normal des activités, à la suite de l'approbation de la TSX, pour racheter aux fins d'annulation jusqu'à 1 507 850 de ses actions ordinaires, soit 10,0 % de son flottant au 28 juillet 2025, sur une période de douze mois commençant le 11 août 2025.

3.3 Faits saillants de la période de six mois close le 30 juin 2025

- Ventes totales atteignant 136,2 millions \$, en baisse de 142,6 millions \$ enregistrées au cours de la période de six mois close le 30 juin 2024.
- Ventes tirées du secteur des enveloppes atteignant 92,2 millions \$, en baisse de 10,4 %, comparativement aux ventes de 102,9 millions \$ enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent.
- Ventes tirées du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés atteignant 44,0 millions \$, en hausse de 10,7 %, comparativement aux ventes de 39,7 millions \$ enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent.
- Résultat net de 1,6 millions \$, comparativement à 5,5 millions au cours du premier semestre de 2024.
- Résultat net par action de 0,07 \$, comparativement à 0,22 \$ pour la même période de l'exercice précédent.
- BAIIA ajusté³, qui s'est établi à 14,7 millions \$, soit 10,8 % des ventes, comparativement, à 19,5 millions \$, soit 13,7 % des ventes, l'année précédente.

4. MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX IFRS

Les mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et peuvent donc ne pas être comparables à des mesures similaires présentées par d'autres sociétés et ne doivent pas être considérées comme des alternatives aux mesures de la performance financière préparées conformément aux IFRS. La direction considère ces indicateurs comme des informations pouvant aider les investisseurs à évaluer la rentabilité de la Société et permettre une meilleure comparabilité des résultats d'une période à l'autre.

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

Mesure non conforme aux IFRS	Définition
BAIIA	<p>Le BAIIA représente le résultat avant frais de financement nets, impôt sur le résultat, amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre de droits d'utilisation et des immobilisations incorporelles.</p> <p>La Société utilise le BAIIA pour évaluer son rendement. La direction estime que cette mesure non conforme aux IFRS permet aux utilisateurs de mieux comprendre les résultats d'exploitation de la Société.</p>

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
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 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 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>
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>

Mesure non conforme aux IFRS	Définition
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 (perte nette) au BAIIA ajusté

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

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
(Perte nette) résultat net	(309)	1 980	1 611	5 476
Impôt sur le résultat	56	631	857	1 784
Frais de financement nets	945	1 294	2 002	2 408
Amortissement des immobilisations corporelles	1 552	1 730	3 040	3 363
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 399	1 478	2 967	2 832
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 668	1 716	3 350	3 425
BAIIA	5 311	8 829	13 827	19 288
Subventions rétroactives liées à la COVID	(71)	—	(71)	—
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprise	56	111	56	111
Dépréciation des actifs	563	75	563	75
(Recouvrement) dépenses de restructuration	(28)	37	285	61
Ajustement de valeur sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	(54)	—	(54)
BAIIA ajusté	5 831	8 998	14 660	19 481
Marge de BAIIA ajusté (%)	8,8 %	13,0 %	10,8 %	13,7 %

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 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
(Perte nette) résultat net	(309)	1 980	1 611	5 476
Ajustements, net d'impôt				
Subventions rétroactives liées à la COVID	(53)	—	(53)	—
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprise	41	82	41	82
Dépréciation des actifs	417	56	417	56
(Recouvrement) dépenses de restructuration	(21)	27	211	45
Ajustement de valeur sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	(40)	—	(40)
Résultat net ajusté	75	2 105	2 227	5 619
(Perte nette) résultat net par action	(0,01)	0,08	0,07	0,22
Ajustements, net d'impôt, par action	0,01	—	0,02	—
Résultat net ajusté par action	0,00	0,08	0,09	0,22

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

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	304	10 222	7 269	15 318
Acquisitions d'immobilisations corporelles (nettes des cessions)	(300)	764	(440)	401
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(45)	(66)	(70)	(66)
Flux de trésorerie disponibles	(41)	10 920	6 759	15 653

Ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté

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

	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Dette totale	40 574	43 142
Frais de financement reportés	(124)	(159)
Trésorerie	(2 056)	(1 794)
Dette nette	38 394	41 189
BAIIA ajusté – DDM ⁽¹⁾	35 512	40 333
Ratio dette nette sur BAIIA ajusté	1,1	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^{®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 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^{®4}, les sacs en polyéthylène pour les services de messagerie, les enveloppes à bulles et les produits d'expédition Enviro-logiX^{®5}.

6. PERSPECTIVES

La demande pour les produits de Supremex s'est considérablement stabilisée, et ce, malgré le caractère imprévisible du marché en raison de la volatilité économique actuelle, de l'incertitude commerciale persistante, de l'augmentation des tarifs postaux du United States Postal Service et des questions liées aux relations de travail à Postes Canada. Alors qu'elle poursuit son expansion sur le vaste marché fragmenté des enveloppes aux États-Unis, la Société 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.

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

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

En ce qui concerne le déploiement de capitaux, Supremex continuera de rechercher des acquisitions, comme en témoignent les deux transactions intégrées depuis la clôture du deuxième trimestre au 30 juin 2025, tout en continuant de procurer un rendement à ses actionnaires.

7. TAUX DE CONVERSION DE DEVICES

7.1 Taux de conversion de devises

Le tableau suivant présente les taux de change moyens et les taux de change en vigueur à la clôture applicables aux périodes de trois et six mois closes en juin 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 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Moyen USD	1,384	1,368	1,410	1,359
Clôture USD	1,364	1,369	1,364	1,369

8. SOMMAIRE DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

8.1 Sommaire de l'information financière

Principales informations financières consolidées

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

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Ventes	65 957	69 337	136 185	142 605
Charges d'exploitation	48 166	50 057	99 014	102 517
Frais de vente et d'administration	11 940	10 343	22 635	20 661
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items	5 851	8 937	14 536	19 427
Amortissement des immobilisations corporelles	1 552	1 730	3 040	3 363
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 399	1 478	2 967	2 832
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 668	1 716	3 350	3 425
Dépréciation des actifs	563	75	563	75
(Recouvrement) dépenses de restructuration	(28)	37	285	61
Perte (gain) sur cession d'immobilisations corporelles	5	(4)	(139)	3
Résultat d'exploitation	692	3 905	4 470	9 668
Frais de financement nets	945	1 294	2 002	2 408
(Perte) résultat avant impôt sur le résultat	(253)	2 611	2 468	7 260
Impôt sur le résultat	56	631	857	1 784
(Perte nette) résultat net	(309)	1 980	1 611	5 476
(Perte nette) résultat net de base et dilué par action	(0,01)	0,08	0,07	0,22
Dividende déclaré par action	0,05	0,04	0,10	0,08

Information sur les ventes

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

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Enveloppe	43 787	49 466	92 203	102 892
Variation de volume	(3,1 %)	8,4 %	(1,3 %)	(5,7 %)
Variation du prix de vente moyen	(8,7 %)	(7,4 %)	(9,2 %)	(4,0 %)
Variation totale	(11,5 %)	0,4 %	(10,4 %)	(9,5 %)
Emballage et produits spécialisés	22 170	19 871	43 982	39 713
Variation totale	11,6 %	(11,4 %)	10,7 %	(14,4 %)
Total des ventes	65 957	69 337	136 185	142 605
Variation des ventes	(4,9 %)	(3,3 %)	(4,5 %)	(10,9 %)

Information sectorielle

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

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Ventes par secteur				
Enveloppe	43 787	49 466	92 203	102 892
Emballage et produits spécialisés	22 170	19 871	43 982	39 713
Total des ventes	65 957	69 337	136 185	142 605
BAIIA ajusté⁽¹⁾ par secteur				
Enveloppe	6 174	8 013	14 500	18 917
% des ventes du secteur	14,1 %	16,2 %	15,7 %	18,4 %
Emballage et produits spécialisés	2 862	2 722	6 133	3 932
% des ventes du secteur	12,9 %	13,7 %	13,9 %	9,9 %
Charges corporatives et autres charges non allouées	(3 205)	(1 737)	(5 973)	(3 368)
BAIIA ajusté⁽¹⁾ total	5 831	8 998	14 660	19 481
% du total des ventes	8,8 %	13,0 %	10,8 %	13,7 %

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

9. ANALYSE DES RÉSULTATS

9.1 Résultats des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2025

Ventes

Les ventes totales pour la période de trois mois close le 30 juin 2025 se sont établies à 66,0 millions \$, ce qui représente une baisse de 3,4 millions \$, ou 4,9 %, comparativement aux ventes du même trimestre de 2024.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2025, les ventes totales se sont établies à 136,2 millions \$, ce qui représente une baisse de 6,4 millions \$, ou 4,5 %, comparativement aux ventes du même trimestre de 2024.

Secteur Enveloppe

Au deuxième trimestre de 2025, les ventes se sont établies à 43,8 millions \$, en baisse de 5,7 millions \$, ou 11,5 %, comparativement aux ventes de 49,5 millions \$ enregistrées au deuxième trimestre de 2024. Cette variation s'explique par une baisse de 8,7 % des prix de vente moyens par rapport à ceux du deuxième 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, et à une diminution de 3,1 % du nombre d'unités vendues, qui correspond à la demande de l'industrie. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par un effet de change favorable. Les ventes d'enveloppes représentaient 66,4 % de l'ensemble des ventes de la Société pour le trimestre, comparativement à 71,3 % pour la même période de l'exercice précédent.

Au premier semestre de 2025, les ventes se sont établies à 92,2 millions \$, ce qui représente une baisse de 10,7 millions \$, ou 10,4 %, comparativement aux ventes de 102,9 millions \$ enregistrées au cours de la période de six mois close le 30 juin 2024. Cette variation est attribuable à une diminution de 9,2 % des prix de vente moyens par rapport à la première moitié de l'exercice précédent, en raison des facteurs mentionnés précédemment, et à une baisse de 1,3 % du nombre d'unités vendues par rapport à l'exercice précédent, la baisse au deuxième trimestre ayant été compensée en partie par l'augmentation enregistrée au premier trimestre. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par un effet de change favorable. Les ventes d'enveloppes représentaient 67,7 % des ventes de la Société pour la période, comparativement à 72,2 % pour la même période de l'exercice précédent.

Secteur Emballage et produits spécialisés

Au deuxième trimestre de 2025, les ventes se sont établies à 22,2 millions \$, en hausse de 2,3 millions \$, ou 11,6 %, comparativement aux ventes de 19,9 millions \$ enregistrées au deuxième trimestre de 2024. Cette hausse s'explique par une plus forte demande, correspondant plus étroitement aux conditions économiques dans certains secteurs d'activité par rapport à l'exercice précédent, par de nouveaux contrats conclus avec des clients existants et par une augmentation de la demande d'emballages destinés au commerce électronique, provenant tant de la clientèle existante que de nouveaux clients. Les ventes d'emballages et de produits spécialisés représentaient 33,6 % de l'ensemble des ventes de la Société pour le trimestre, comparativement à 28,7 % pour la même période de l'exercice précédent.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2025, les ventes de la Société se sont élevées à 44,0 millions \$, en hausse de 4,3 millions \$, ou 10,7 %, comparativement aux ventes de 39,7 millions \$ enregistrées au cours de la même période de 2024. Cette variation reflète les facteurs mentionnés précédemment. Les ventes d'emballages et de produits spécialisés représentaient 32,3 % des ventes de la Société pour le premier semestre de 2025, comparativement à 27,8 % pour la même période de l'exercice précédent.

Charges d'exploitation

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2025, les charges d'exploitation se sont élevées à 48,2 millions \$, comparativement à 50,1 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 1,9 million \$, ou 3,8 %, 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 directe. Exprimées en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation représentaient 73,0 % des ventes au deuxième trimestre de 2025, comparativement à 72,2 % pour la même période de 2024.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2025, les charges d'exploitation se sont élevées à 99,0 millions \$, comparativement à 102,5 millions \$ pour la même période de 2024. Cette diminution de 3,5 millions \$, ou 3,4 %, reflète essentiellement les facteurs mentionnés précédemment. Exprimées en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation se sont établies à 72,7 %, comparativement à 71,9 % pour la même période de 2024.

Frais de vente et d'administration

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2025, les frais de vente et d'administration se sont élevés à 11,9 millions \$, comparativement à 10,3 millions \$ pour la même période de 2024. Cette augmentation s'explique principalement par l'effet des variations des taux de change de clôture entre les périodes sur les comptes intersociétés, ce qui s'est traduit par une perte de change de 1,4 million \$ au deuxième trimestre de 2025, par opposition à un gain de change de 0,1 million \$ enregistré au même trimestre de l'exercice précédent.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2025, les frais de vente et d'administration se sont élevés à 22,6 millions \$, comparativement à 20,7 millions \$ pour la même période de 2024. Cette augmentation est principalement attribuable à une perte de change de 1,5 million \$ enregistrée au cours du présent exercice en raison des éléments cités précédemment, par opposition à un gain de change de 0,3 million \$ enregistré au cours de l'exercice précédent, ainsi qu'à une augmentation des honoraires professionnels. Les effets de ces facteurs ont été atténués en partie par une baisse des dépenses liées aux salaires et aux avantages sociaux.

BAIIA⁶ et BAIIA ajusté⁶

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2025, le BAIIA s'est établi à 5,3 millions \$, comparativement à 8,8 millions \$ pour le deuxième trimestre de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté s'est établi à 5,8 millions \$, comparativement à 9,0 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2024. Cette diminution, qui reflète une baisse des ventes ainsi qu'une augmentation des frais de vente et d'administration causée principalement par une perte de change de 1,5 million \$, a été atténuée en partie par une baisse des charges d'exploitation. La marge de BAIIA ajusté s'est établie à 8,8 % des ventes, comparativement à 13,0 % pour le même trimestre de 2024.

Pour le premier semestre de 2025, le BAIIA s'est établi à 13,8 millions \$, soit une baisse comparativement à 19,3 millions \$ pour le premier semestre de 2024. Le BAIIA ajusté s'est établi à 14,7 millions \$, soit une baisse comparativement à 19,5 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent. Cette diminution reflète les facteurs mentionnés précédemment. La marge de BAIIA ajusté s'est établie à 10,8 % des ventes, comparativement à 13,7 % pour la même période de 2024.

Secteur Enveloppe

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2025, le BAIIA ajusté s'est établi à 6,2 millions \$, comparativement à 8,0 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2024. Cette baisse reflète une baisse des prix de vente moyens, en raison d'un portefeuille de produits et d'une composition de la clientèle moins favorables, ainsi que l'effet d'un plus faible volume de ventes sur l'absorption des frais fixes. Ces facteurs ont cependant été atténués en partie par les avantages tirés des mesures d'optimisation annoncées en juillet 2024 et par la mise en œuvre des mesures d'optimisation de la chaîne d'approvisionnement. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des enveloppes a atteint 14,1 %, comparativement à 16,2 % pour la même période de 2024.

Pour le premier semestre de 2025, le BAIIA ajusté s'est établi à 14,5 millions \$, soit une baisse comparativement à 18,9 millions \$ pour le premier semestre de 2024. Cette diminution reflète les facteurs mentionnés précédemment. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des enveloppes a atteint 15,7 %, comparativement à 18,4 % pour la même période de 2024.

Secteur Emballage et produits spécialisés

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2025, le BAIIA ajusté s'est établi à 2,9 millions \$, comparativement à 2,7 millions \$ pour le deuxième trimestre de 2024. Cette augmentation reflète principalement les effets de l'augmentation du volume des ventes sur l'absorption des frais fixes et de la mise en œuvre des mesures d'optimisation de la chaîne d'approvisionnement. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des emballages et des produits spécialisés a atteint 12,9 %, comparativement à 13,7 % pour la même période 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.

Pour le premier semestre de 2025, le BAIIA ajusté s'est établi à 6,1 millions \$, comparativement à 3,9 millions \$ pour le premier semestre de 2024. Cette augmentation reflète essentiellement les facteurs mentionnés précédemment. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des emballages et des produits spécialisés a atteint 13,9 %, comparativement à 9,9 % pour la même période de 2024.

Charges corporatives et autres charges non allouées

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2025, les charges du siège social et autres charges non allouées se sont élevées à 3,2 millions \$, comparativement à 1,7 million \$ pour le deuxième trimestre de 2024. Cette augmentation résulte principalement de la perte de change mentionnée précédemment.

Pour le premier semestre de 2025, les charges du siège social et les autres charges non allouées se sont élevées à 6,0 millions \$, comparativement à 3,4 millions \$ pour le premier semestre de 2024. Cette hausse est principalement attribuable à la perte de change mentionnée précédemment et à une augmentation des honoraires professionnels.

Amortissement

Les charges totales d'amortissement pour la période de trois mois close le 30 juin 2025 s'est élevée à 4,6 millions \$, comparativement à 4,9 millions \$ l'année précédente. Cette variation reflète principalement une diminution de l'amortissement des immobilisations corporelles.

Pour le semestre clos le 30 juin 2025, les charges totales d'amortissement se sont élevées à 9,4 millions \$ comparativement à 9,6 millions \$ pour la même période de 2024. Cette variation reflète une diminution de l'amortissement des immobilisations corporelles, partiellement compensée par une augmentation de l'amortissement des actifs au titre du droit d'utilisation.

Dépréciation d'actifs et dépenses de restructuration

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2025, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation des actifs de 0,6 million \$ liée à la mise hors d'usage de certains équipements de production utilisés aux États-Unis.

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 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.

Frais de financement nets

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2025, les frais de financement nets ont atteint 0,9 million \$, soit une baisse comparativement à 1,3 million \$ pour la même période de l'exercice précédent, en raison d'une baisse de l'endettement au deuxième trimestre de 2025 par rapport au même trimestre de 2024.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2025, les frais de financement nets ont atteint 2,0 millions \$, soit une baisse comparativement à 2,4 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent, en raison d'une baisse de l'endettement au premier semestre de 2025 par rapport à la même période de 2024.

(Perte) résultat avant impôt sur le résultat

À la suite des variations des ventes et des charges d'exploitation décrites précédemment, pour la période de trois mois close le 30 juin 2025, la perte avant impôts sur le résultat s'est établie à 0,3 million \$, comparativement au résultat avant impôts sur le résultat de 2,6 millions \$ pour la même période de 2024.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2025, le résultat avant impôts sur le résultat s'est établi à 2,5 millions \$, comparativement à 7,3 millions \$ pour la même période de 2024.

Impôt sur le résultat

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2025, les impôts sur le résultat ont atteint 0,1 million \$, comparativement à 0,6 million \$, pour la même période de l'exercice précédent. La diminution en dollars absolus est attribuable à une baisse du résultat avant impôts sur le résultat pour la période considérée.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2025, les impôts sur le résultat ont atteint 0,9 million \$, soit un taux d'imposition effectif de 34,7 %, comparativement à 1,8 million \$, ou un taux d'imposition effectif de 24,6 %, pour la même période de l'exercice précédent. La diminution en dollars absolus est attribuable à une baisse du résultat avant impôts sur le résultat pour la période considérée.

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

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2025, la perte nette a atteint 0,3 million \$ (ou une perte nette de 0,01 \$ par action), comparativement à 2,0 millions \$ (ou 0,08 \$ par action) pour le même trimestre de l'exercice précédent. Le résultat net ajusté a atteint 0,1 million \$ (ou 0,00 \$ par action), comparativement à 2,1 millions \$ (ou 0,08 \$ par action) pour le même trimestre de 2024.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2025, le résultat net a atteint 1,6 million \$ (ou 0,07 \$ par action), comparativement à 5,5 millions \$ ou 0,22 \$ par action pour la même période de l'exercice précédent. Le résultat net ajusté a atteint 2,2 millions \$ (ou 0,09 \$ par action), comparativement à 5,6 millions \$ (ou 0,22 \$ par action) pour la même période de 2024.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées était de 4,9 % au 30 juin 2025, comparativement à 4,7 % au 31 mars 2025. Cette variation, combinée à un rendement moins élevé que prévu des actifs, s'est traduite par une perte actuarielle nette de 0,1 million \$ au cours du deuxième trimestre de 2025.

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a augmenté pour passer à 4,9 % au 30 juin 2025, comparativement à 4,8 % au 31 décembre 2024. Cette variation, qui a été atténuée en partie par un rendement moins élevé que prévu des actifs, a entraîné une perte actuarielle nette de 0,5 million \$ au cours du premier semestre de 2025.

9.2 Revenus géographiques et diversification des actifs

Ventes par région géographique

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Canada	35 500	37 630	73 194	78 622
États-Unis	30 457	31 707	62 991	63 983
Ventes totales	65 957	69 337	136 185	142 605

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2025, les ventes de la Société se sont élevées à 35,5 millions \$, au Canada soit une baisse de 5,7 % comparativement à 37,6 millions \$ pour la même période en 2024. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 30,5 millions \$, une diminution de 3,9 %, comparativement à 31,7 millions \$ pour la même période en 2024.

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.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2025, les ventes de la Société se sont élevées à 73,2 millions \$ au Canada, une baisse de 6,9 %, comparativement à 78,6 millions \$ pour la même période en 2024. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 63,0 millions \$, une diminution de 1,6 %, comparativement à 64,0 millions \$ pour la même période en 2024.

Au 30 juin 2025, les actifs à long terme de la Société totalisaient 100,4 millions \$ au Canada et 45,8 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)

	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023
Enveloppe	43 787	48 416	48 797	47 475	49 466	53 426	50 571	49 292
Emballage	22 170	21 812	20 278	21 880	19 871	19 842	21 730	20 506
Total des ventes	65 957	70 228	69 075	69 355	69 337	73 268	72 301	69 798
BAlIA ajusté ⁽¹⁾	5 831	8 829	12 919	7 933	8 998	10 483	8 986	11 730
(Perte) résultat avant impôt sur le résultat	(253)	2 721	7 633	(23 839)	2 611	4 649	656	6 816
(Perte nette) résultat net	(309)	1 920	5 819	(23 038)	1 980	3 496	724	5 001
(Perte nette) résultat net par action	(0,01)	0,08	0,23	(0,92)	0,08	0,14	0,03	0,19
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	75	2 152	5 211	1 044	2 105	3 514	2 236	4 049
Résultat net ajusté ⁽¹⁾ par action	0,00	0,09	0,20	0,05	0,08	0,14	0,09	0,16

⁽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)

	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023
Résultat net (perte nette)	(309)	1 920	5 819	(23 038)	1 980	3 496	724	5 001
Impôt sur le résultat (recouvrement)	56	801	1 814	(801)	631	1 153	(68)	1 815
Frais de financement nets	945	1 057	1 178	1 270	1 294	1 114	1 280	1 348
Amortissement des immobilisations corporelles	1 552	1 488	1 626	1 755	1 730	1 633	1 603	1 839
Amortissement des actifs de droits d'utilisation	1 399	1 568	1 588	1 575	1 478	1 354	1 376	1 361
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 668	1 682	1 715	1 777	1 716	1 709	2 027	1 666
BAIIA	5 311	8 516	13 740	(17 462)	8 829	10 459	6 942	13 030
Subventions liées à la COVID	(71)	—	—	—	—	—	—	(1 456)
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprises	56	—	7	(6)	111	—	174	9
Dépréciation des actifs	563	—	—	23 337	75	—	—	—
(Recouvrement) dépenses de restructuration	(28)	313	(828)	2 064	37	24	1 870	147
Ajustement des valeurs sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	—	—	—	(54)	—	—	—
BAIIA ajusté	5 831	8 829	12 919	7 933	8 998	10 483	8 986	11 730
Marge de BAIIA ajusté (%)	8,8%	12,6%	18,7 %	11,4 %	13,0 %	14,3 %	12,4 %	16,8 %

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

(en milliers de dollars)

	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023
(Perte nette) résultat net	(309)	1 920	5 819	(23 038)	1 980	3 496	724	5 001
Ajustements, net d'impôt								
Subventions liées à la COVID	(53)	—	—	—	—	—	—	(1 068)
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprises	41	—	5	(5)	83	—	129	7
Dépréciation des actifs	417	—	—	22 560	55	—	—	—
(Recouvrement) dépenses de restructuration	(21)	232	(613)	1 527	27	18	1 383	109
Ajustement des valeurs sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	—	—	—	(40)	—	—	—
Résultat net ajusté	75	2 152	5 211	1 044	2 105	3 514	2 236	4 049

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 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Fonds de roulement	8 937	45 566
Total de l'actif	228 398	236 968
Total du passif	115 460	121 997
Capitaux propres	112 938	114 971

12.2 Actifs

La diminution de 8,6 millions \$ de l'actif total au 30 juin 2025, comparativement au 31 décembre 2024, résulte principalement de réductions de 4,6 millions \$, 3,9 millions \$ et de 3,8 millions \$, respectivement, dans la valeur des actifs au titre de droits d'utilisation et des immobilisations incorporelles, principalement en raison de la dépréciation et de l'amortissement de ces actifs. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une augmentation des stocks de 2,8 millions \$.

12.3 Passifs

La diminution de 6,5 millions \$ du passif total au 30 juin 2025 comparativement au 31 décembre 2024 est principalement attribuable à une diminution de 4,0 millions \$ des passifs locatifs reflétant les paiements effectués au cours de cette période et à une réduction de 2,5 millions \$ de la dette totale.

Facilité de crédit renouvelable garantie

La Société dispose d'une facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang d'une durée de trois ans d'un montant de 120 000 \$ qui porte intérêt à un taux variable fondé sur le taux préférentiel canadien, le taux de base américain, le taux de financement à un jour garanti (« SOFR ») ou le taux des opérations de pension à un jour (« CORRA »), majorés d'une marge applicable se situant entre 0 % et 2,75 %. L'entente relative à cette facilité de crédit arrive à échéance en mai 2026 et aucun remboursement de capital n'est requis avant l'échéance. Bien que la Société puisse demander de prolonger l'entente d'un an à chaque date anniversaire et que la prolongation est sujette à l'approbation des prêteurs, aucune prolongation n'a été demandé au 30 juin 2025. Ainsi, la facilité de crédit a été classée comme passif courant dans les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2025. Après la date de clôture, la Société a remboursé 31 500 \$ sur sa facilité de crédit en utilisant le produit net de la vente de deux propriétés dont elle était propriétaire (voir la note 15 – Événements postérieurs) et la limite de la facilité de crédit a été réduite à 70 000 \$. La Société évaluera s'il convient de demander une prolongation de la facilité de crédit après la réalisation de la transaction. Au 30 juin 2025, le solde en cours en vertu de la facilité de crédit s'établissait à 39,8 millions \$.

La facilité de crédit garantie est utilisée pour le fonds de roulement, les dépenses en capital, les acquisitions et d'autres fins générales de l'entreprise. Elle est garantie par une hypothèque et une sûreté réelle couvrant tous les actifs de la Société et de ses filiales et est soumise à certaines clauses restrictives, dont la Société est tenue, entre autres conditions, de respecter. Au 30 juin 2025, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives.

Prêts à terme

Au 30 juin 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 milliers \$, 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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
Facilité de crédit renouvelable garantie	39 809	42 251
Prêts à terme	765	891
Dettes totales	40 574	43 142
Frais de financement reportés	(124)	(159)
Portion courante	(39 938)	(256)
Portion à long terme	512	42 727

La dette totale a diminué pour s'établir à 40,6 millions \$ au 30 juin 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 30 juin 2025, le ratio de la dette nette⁸ sur le BAIIA ajusté⁸ était de 1,1x, 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 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2025	2024	2025	2024
Activités d'exploitation	304	10 222	7 269	15 318
Activités d'investissement	(345)	(1 692)	(510)	(2 055)
Activités de financement	(1 106)	(8 161)	(7 287)	(12 708)
Variation nette liée à la conversion de devises	780	(96)	790	(343)
Variation nette de la trésorerie	(367)	273	262	212

13.1 Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation

Des flux de trésorerie nets de 0,3 million \$ ont été générés par les activités d'exploitation au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2025, comparativement à 10,2 millions \$ pour la même période de 2024. Cette variation est attribuable à des besoins en fonds de roulement de 4,0 millions \$ au deuxième trimestre de 2025, par opposition à la libération de 4,1 millions \$ en fonds de roulement durant l'exercice précédent, et à une baisse de la rentabilité lors du présent exercice comparativement à l'exercice précédent.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2025, des flux de trésorerie nets de 7,3 millions \$ ont été générés par les activités d'exploitation, comparativement à 15,3 millions \$ pour la même période de 2024. Cette variation est attribuable à des besoins en fonds de roulement de 3,4 millions \$ au premier semestre de 2025, par opposition à la libération de 1,5 million \$ en fonds de roulement durant l'exercice précédent, et à une baisse de la rentabilité lors du présent exercice comparativement à l'exercice précédent.

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.

13.2 Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2025, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 0,3 million \$, ce qui reflète principalement les acquisitions d'immobilisations corporelles. Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2024, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 1,7 million \$, ce qui reflétait principalement l'acquisition de Forest Enveloppe pour une contrepartie de 2,4 millions \$, ce montant ayant été réduit en partie par la cession d'immobilisations corporelles totalisant 0,8 million \$.

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2025, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 0,5 million \$, ce qui reflète principalement les acquisitions d'immobilisations corporelles. Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2024, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 2,1 millions \$, ce qui reflète principalement l'acquisition de Forest Enveloppe, ce montant ayant été réduit en partie par la cession d'immobilisations corporelles totalisant 0,4 million \$.

13.3 Flux de trésorerie nets liés aux activités de financement

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2025, les flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement se sont chiffrés à 1,1 million \$, ce qui reflète le versement de dividendes totalisant 2,5 millions \$ ainsi que le remboursement d'obligations locatives de 1,2 million \$, ces sommes ayant été contrebalancées en partie par une augmentation de la facilité de crédit renouvelable de 2,7 millions \$. Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2024, les flux de trésorerie nets utilisés pour des activités de financement se sont chiffrés à 8,2 millions \$, ce qui reflète principalement une réduction de l'endettement de 3,0 millions \$, le versement de dividendes totalisant 2,0 millions \$ et le rachat d'actions totalisant 1,9 million \$.

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2025, les flux de trésorerie nets utilisés pour des activités de financement se sont chiffrés à 7,3 millions \$, ce qui reflète le versement de dividendes totalisant 2,5 millions \$, une réduction de l'endettement de 2,4 millions \$ et le remboursement d'obligations locatives de 2,2 millions \$. Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2024, les flux de trésorerie nets utilisés pour des activités de financement se sont chiffrés à 12,7 millions \$, ce qui reflète principalement une réduction de l'endettement de 4,8 millions \$, le rachat d'actions totalisant 3,3 millions \$, le remboursement d'obligations locatives de 2,4 millions \$ et le versement de dividendes totalisant 2,0 millions \$.

Flux de trésorerie disponibles⁹

Pour le deuxième trimestre de 2025, des flux de trésorerie négatifs de 41 000 \$ ont été enregistrés, comparativement à des flux de trésorerie positifs de 10,9 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent. Cette variation est attribuable à une diminution des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation.

Pour la période de six mois close le 30 juin 2025, les flux de trésorerie disponibles se sont établis à 6,8 millions \$, comparativement à 15,7 millions \$ pour la même période de 2024. Cette variation est attribuable à une diminution des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation.

14. CAPITAL-ACTIONS

Au 6 août 2025, 30 juin 2025 et 31 décembre 2024, le capital-actions émis et en circulation de la Société se composait de 24 559 869 actions ordinaires.

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.

15. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS

Le 7 juillet 2025, la Société a conclu l'acquisition de Trans-Graphique, un fournisseur de solutions d'emballage en carton plat situé à Boisbriand, au Québec. Trans-Graphique approvisionne principalement le marché des aliments livrés à domicile et son chiffre d'affaires annuel oscille autour de 5,0 millions \$. Les activités de Trans-Graphique seront intégrées à celles de l'usine de la Société située à Lachine.

Le 10 juillet 2025, la Société a annoncé la conclusion de la cession-bail de deux propriétés dont elle est propriétaire, situées respectivement à Ville LaSalle, au Québec, et à Etobicoke, en Ontario, pour un produit brut total d'environ 53,0 millions \$. À la clôture de la transaction, Supremex a conclu des contrats de location pour ces propriétés d'une durée initiale de 10 ans assortis de trois options de renouvellement de 5 ans. Dans le cadre de la transaction, la Société a utilisé une partie du produit pour rembourser 31,5 millions \$ de sa facilité de crédit et la facilité a été modifiée pour réduire la limite disponible à 70,0 millions de dollars.

Le 14 juillet 2025, la Société a fait l'acquisition d'Enveloppe Laurentide, un fournisseur d'enveloppes de longue date situé à Ville Saint-Laurent, au Québec. Les activités d'Enveloppe Laurentide, dont le chiffre d'affaires annuel oscille autour de 10,0 millions \$, seront intégrées à celles du réseau existant du secteur Enveloppes de Supremex.

Le 6 août 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,05 \$ par action ordinaire, payable le 19 septembre 2025, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 4 septembre 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.

Le 6 août 2025, le conseil d'administration a déclaré un dividende spécial de 0,50 \$ par action ordinaire, payable le 25 septembre 2025, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 10 septembre 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.

Le 7 août 2025, la Société a annoncé avoir reçu l'approbation de la TSX à racheter aux fins d'annulation par voie de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPR »), jusqu'à 1 507 850 de ses actions ordinaires, soit environ 10,0% de son flottant au 28 juillet 2025, et ce, sur une période de douze mois débutant le 11 août 2025 et se terminant le 10 août 2026.

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.

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 intermédiaires 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 30 juin 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 30 juin 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.

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.