



Supremex

Rapport de gestion

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars 2026 et 2025

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 2026 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 2026	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 AJUSTÉ À LA 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	17
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.	ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR	18
16.	FACTEURS DE RISQUE	18
17.	CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION (« CPCI ») ET CONTRÔLES INTERNES À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE (« CIIF »)	18

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 mai 2026, 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 2026. 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 2025. 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 2026. Les états financiers consolidés pour la période de trois mois close le 31 mars 2026 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, l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, le régime d'achat automatique d'actions et l'achat prévu pour annulation d'actions ordinaires de la Société en vertu de ceux-ci, 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 2025 et dans la notice annuelle de la Société en date du 27 mars 2026. 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 2025 et, dans la notice annuelle de la Société en date du 27 mars 2026, 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.

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.

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	
	2026	2025
État des résultats		
Ventes	74 841	70 228
Résultat d'exploitation	3 723	3 778
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	9 880	8 829
Marge de BAIIA ajusté ⁽¹⁾	13,2%	12,6%
Résultat net	785	1 920
Résultat net de base et dilué par action	0,03	0,08
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	1,850	2 152
Résultat net ajusté par action ⁽¹⁾	0,08	0,09
Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation	(832)	6 965
Flux de trésorerie disponibles ⁽¹⁾	(1 835)	6 800

⁽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 2026 et événements récents

- Ventes totales atteignant 74,8 millions \$, en hausse comparativement aux ventes de 70,2 millions \$ enregistrées au premier trimestre de 2025.
- Ventes tirées du secteur des enveloppes atteignant 50,9 millions \$, comparativement aux ventes de 48,4 millions \$ enregistrées à la même période de l'exercice précédent.
- Ventes tirées du secteur des emballages et des produits spécialisés atteignant 24,0 millions \$, comparativement aux ventes de 21,8 millions \$ enregistrées au cours de la même période de l'exercice précédent.
- Résultat net de 0,8 million \$ (ou 0,03 \$ par action), comparativement au résultat net de 1,9 million \$ (ou 0,08 \$ par action) enregistré au cours du premier trimestre de 2024.
- BAIIA ajusté² de 9,9 millions \$, soit 13,2 % des ventes, en hausse comparativement au BAIIA ajusté de 8,8 millions \$, soit 12,6 % des ventes, enregistré à la même période de l'exercice précédent.
- Le 29 janvier 2026, la Société a lancé une initiative d'optimisation impliquant la fermeture de son installation Enveloppe à Indianapolis, Indianapolis. La direction s'attend à ce que cette initiative entraînera des économies de coûts annuelles de plus de 1,5 million \$, une fois toutes les mesures mises en œuvre.
- Acquisition, le 20 avril 2026, des actions d'Imprimerie Fantasia Ltée, faisant affaires sous Étiquettes iFlex (« iFlex ») une entreprise de fabrication d'étiquettes située à Saint-Laurent, au Québec.
- Parallèlement à l'acquisition de iFlex, la Société a entrepris une réorganisation de ses activités d'étiquettes, y compris la relocalisation prévue de son usine d'étiquettes existante à Laval, au Québec, et de iFlex nouvellement acquise à Saint-Laurent, Québec, avec toutes les opérations d'étiquettes à être regroupées dans l'usine de boîtes pliantes de Lachine, au Québec. Comme cette annonce a été faite après la fin du trimestre, aucune provision n'a été enregistrée dans les états financiers du premier trimestre 2026. La Société estime qu'elle enregistrera une provision pour restructuration d'environ 0,2 million \$ au deuxième trimestre 2026, et générer des économies de coûts annuelles supérieures à 0,5 million \$.
- Le 6 mai 2026, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,05 \$ par action ordinaire, payable le 18 juin 2026 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 4 juin 2026.

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, les frais liés à l'acquisition d'entreprises et gain sur vente et cession-bail.</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	
	2026	2025
Résultat net	785	1 920
Impôt sur le résultat	1 455	801
Frais de financement nets	1 483	1 057
Amortissement des immobilisations corporelles	1 208	1 488
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 708	1 568
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 802	1 682
BAIIA	8 441	8 516
Frais d'acquisitions liés aux acquisitions d'entreprises	26	—
Dépenses de restructuration	1 413	313
BAIIA ajusté	9 880	8 829
<i>Marge de BAIIA ajusté (%)</i>	<i>13,2%</i>	<i>12,6%</i>

Rapprochement du résultat net au résultat net ajusté et du résultat net par action au résultat net ajusté par action
(en milliers de dollars, à l'exception des montants par action)

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2026	2025
Résultat net	785	1 920
Ajustements, net d'impôt		
Frais d'acquisitions reliés aux acquisitions d'entreprises	19	—
Dépenses de restructuration	1 046	232
Résultat net ajusté	1 850	2 152
Résultat net par action	0,03	0,08
Ajustements, net d'impôt, par action	0,05	0,01
Résultat net ajusté par action	0,08	0,09

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	
	2026	2025
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	(832)	6 965
Acquisitions d'immobilisations corporelles (nettes de cessions)	(1 003)	(140)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	—	(25)
Flux de trésorerie disponibles	(1 835)	6 800

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

	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
Dette totale	8 463	4 135
Frais de financement reportés	(294)	(63)
Trésorerie	(4 042)	(3 090)
Dette nette	4 127	982
BAIIA ajusté – DDM ⁽¹⁾	31 003	29 952
Ratio dette nette sur BAIIA ajusté	0,13	0,03

⁽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 étiquettes, les produits Conformer^{®3}, les pochettes et chemises de disques, les enveloppes de protection 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. 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

Supremex offre une variété de produits et de solutions d'emballage. La Société fabrique des solutions d'emballage à partir de cartons et de papiers de grade utilitaire destinées aux marchés du commerce en ligne, en forte croissance, ainsi que des emballages pliants en carton plat destinés aux marchés à haute valeur ajoutée tels que les cosmétiques, les produits nutraceutiques, les médicaments en vente libre et les aliments emballés. 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 l'exécution des commandes, leurs expéditions et réduire le suremballage. Les autres produits d'emballage et produits spécialisés comprennent les étiquettes, les produits Conformer^{®3}, les pochettes et les chemises de disques, et les enveloppes protectrices Enviro-logiX^{®4}.

6. PERSPECTIVES

La demande pour les produits de Supremex est influencée par la volatilité économique actuelle, par l'incertitude commerciale persistante, par l'augmentation des tarifs postaux et la réduction des normes de services du United States Postal Service ainsi que par l'atteinte à la réputation de Postes Canada en raison des questions liées aux relations de travail. Ces facteurs contribuent à la variabilité de l'environnement opérationnel de Supremex. Alors qu'elle poursuit son expansion sur le vaste marché fragmenté des enveloppes aux États-Unis, la Société pourra compter sur sa solide réputation et sa portée géographique pour stimuler la croissance des ventes, tout en s'efforçant de contrôler proactivement ses dépenses.

La Société continue de se concentrer sur l'optimisation de l'efficacité opérationnelle, de la productivité et de l'utilisation de la capacité dans l'ensemble de son réseau, ainsi que sur l'exploitation de toutes les synergies de ventes et de coûts provenant des récentes acquisitions d'entreprises. À cet égard, les initiatives annoncées en janvier 2026 dans le secteur des enveloppes devraient se traduire par des économies annuelles de plus de 1,5 million \$, une fois que toutes les mesures auront été mises en place.

Dans le prolongement de ces initiatives, et parallèlement à sa toute récente acquisition, la Société réorganise ses activités liées aux étiquettes en fermant ses installations de production d'étiquettes à Laval, au Québec, ainsi que l'installation de fabrication d'étiquettes à Saint-Laurent, au Québec, récemment acquise. L'ensemble des activités de production d'étiquettes sera regroupé dans l'usine de boîtes pliantes située à Lachine, au Québec, ce qui devrait générer des économies annuelles supplémentaires estimées à plus de 0,5 million de dollars.

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

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

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.

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 premiers trimestres de 2026 et 2025 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	
	2026	2025
Moyen USD	1,372	1,435
Clôture USD	1,394	1,438

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	
	2026	2025
Ventes	74 841	70 228
Charges d'exploitation	53 883	50 848
Frais de vente et d'administration	11 065	10 695
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items	9 893	8 685
Amortissement des immobilisations corporelles	1 208	1 488
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 708	1 568
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 802	1 682
Dépenses de restructuration	1 413	313
Perte (gain) sur cession d'immobilisations corporelles	39	(144)
Résultat d'exploitation	3 723	3 778
Frais de financement nets	1 483	1 057
Résultat avant impôt sur le résultat	2 240	2 721
Impôt sur le résultat	1 455	801
Résultat net	785	1 920
Résultat net de base et dilué par action	0,03	0,08
Dividende déclaré par action	0,05	0,05

Information sur les ventes

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

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2026	2025
Enveloppe	50 852	48 416
Variation de volume	6,0%	1,8 %
Variation du prix de vente moyen	(0,9%)	(11,0 %)
Variation totale	5,0%	(9,4 %)
Emballage et produits spécialisés	23 989	21 812
Variation totale	10,0%	9,9 %
Total des ventes	74 841	70 228
Variation des ventes	6,6%	(4,1 %)

Information sectorielle

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

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2026	2025
Ventes par secteur		
Enveloppe	50 852	48 416
Emballage et produits spécialisés	23 989	21 812
Total des ventes	74 841	70 228
Enveloppe	8 445	8 326
% des ventes du secteur	16,6%	17,2%
Emballage et produits spécialisés	3 692	3 271
% des ventes du secteur	15,4%	15,0%
Charges corporatives et autres charges non allouées	(2 257)	(2 768)
BAIIA ajusté⁽¹⁾ total	9 880	8 829
% du total des ventes	13,2%	12,6%

⁽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 2026

Ventes

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2026, les ventes totales se sont établies à 74,8 millions \$, ce qui représente une augmentation de 4,6 millions \$, ou 6,6 %, comparativement aux ventes totales enregistrées au même trimestre de 2025.

Secteur Enveloppe

Les ventes d'enveloppes se sont établies à 50,9 millions \$, soit une augmentation de 5,0 % comparativement aux ventes de 48,4 millions \$ enregistrées au premier trimestre de 2025. Cette variation s'explique par une augmentation de 6,0 % du nombre d'unités vendues, qui reflète l'acquisition de nouveaux clients et la croissance du portefeuille de la clientèle aux États-Unis, ainsi que le volume de ventes généré par les acquisitions d'Enveloppe Laurentide et d'Elite Enveloppe. Les prix de vente moyens ont connu une baisse de 0,9 % comparativement au premier trimestre de 2025, principalement en raison d'un portefeuille de produits et d'une composition de la clientèle moins favorables aux États-Unis. Les ventes d'enveloppes représentaient 67,9 % de l'ensemble des ventes de la Société pour le trimestre, comparativement à 68,9 % pour la même période de l'exercice précédent.

Secteur Emballage et produits spécialisés

Les ventes de produits d'emballage et de produits spécialisés se sont établies à 24,0 millions \$, soit une augmentation de 10,0 % comparativement aux ventes de 21,8 millions \$ enregistrées au premier trimestre de 2025. Cette augmentation reflète principalement une hausse des ventes d'emballages en carton plat générée par l'accroissement de la part du portefeuille d'importantes sociétés de biens emballés pour la vente au détail, la poursuite du développement du marché secondaire des emballages destinés au commerce électronique, les nouveaux contrats conclus avec des clients existants ainsi que les ventes découlant de l'acquisition de Trans-Graphique au troisième trimestre de 2025. Les ventes du secteur des emballages et des produits spécialisés représentaient 32,1 % de l'ensemble des ventes de la Société pour le trimestre, comparativement à 31,1 % pour la même période de l'exercice précédent.

Charges d'exploitation

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2026, les charges d'exploitation étaient de 53,9 millions \$, comparativement à 50,8 millions \$ pour la même période de 2025. Exprimées en pourcentage des ventes, les charges d'exploitation représentaient 72,0 % des ventes au premier trimestre de 2026, comparativement à 72,4 % pour la même période de 2025. La marge brute a augmenté pour atteindre 28,0 % au premier trimestre de 2026, comparativement à 27,6 % en 2025, ce qui indique une amélioration sur les ventes.

Frais de vente et d'administration

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2026, les frais de vente et d'administration ont totalisé 11,1 millions \$, comparativement à 10,7 millions \$ pour la même période de 2025. Cette augmentation de 0,4 million \$, ou 3,5 %, qui est principalement attribuable à une augmentation des salaires et des avantages, a été contrebalancée en partie par une baisse des honoraires professionnels. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration ont baissé de 0,4 %, reflétant l'amélioration de l'effet du levier opérationnel grâce à la hausse des ventes.

BAIIA⁵ et BAIIA ajusté⁵

Le BAIIA s'est établi à 8,4 millions \$, comparativement à 8,5 millions \$ pour le premier trimestre de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté s'est établi à 9,9 millions \$ comparativement à 8,8 millions \$ pour le premier trimestre de 2025, une augmentation de 11,9 %. Cette augmentation reflète une hausse des ventes et une amélioration de la marge brute, qui s'élève à 28,0 % au premier trimestre de 2026, comparativement à 27,6 % au même trimestre de 2025. Bien que les frais de vente et d'administration aient augmenté de 0,4 million \$ comparativement à l'année précédente, ils ont représenté 14,8 % des ventes pour le premier trimestre 2026, contre 15,2 % pour 2025. En conséquence, la marge du BAIIA ajusté s'est établie à 13,2 % des ventes, comparativement à 12,6 % au trimestre équivalent de 2025.

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 Enveloppe

Le BAIIA ajusté s'est établi à 8,4 millions \$, comparativement à 8,3 millions \$ pour le premier trimestre de 2025. L'augmentation des ventes a amélioré l'absorption des coûts fixes de fabrication et a contribué à l'accroissement de la marge, ce qui a largement compensé l'effet de la baisse des prix de vente moyens, qui étaient en grande partie liée à l'effet de mix. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des enveloppes a atteint 16,6 %, comparativement à 17,2 % pour la même période de 2025.

Secteur Emballage et produits spécialisés

Le BAIIA ajusté s'est établi à 3,7 millions \$, comparativement à 3,3 millions \$ pour le premier trimestre de 2025, une hausse de 12,9 %. Cette hausse reflète principalement l'effet de l'augmentation du volume des ventes, ce qui a amélioré l'absorption des frais fixes de fabrication et a contribué à l'accroissement de la marge, qui s'est établie à 30,4 % au premier trimestre de 2026, comparativement à 29,1 % au même trimestre de 2025. Exprimé en pourcentage des ventes sectorielles, le BAIIA ajusté provenant du secteur des emballages et des produits spécialisés a atteint 15,4 %, comparativement à 15,0 % pour la même période de 2025.

Charges corporatives et autres charges non allouées

Les charges corporatives et les autres charges non allouées se sont élevées à 2,3 millions \$, comparativement à 2,8 millions \$ pour le premier trimestre de 2025. Cette baisse résulte principalement d'une diminution des honoraires professionnels.

Amortissement

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2026, la charge d'amortissement totale s'est élevée à 4,7 millions \$, demeurant stable, l'augmentation de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation et des immobilisations incorporelles ayant été contrebalancée par une baisse de l'amortissement des immobilisations corporelles.

Dépenses de restructuration

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2026, la Société a engagé des dépenses de restructuration de 1,4 million \$ principalement liées à des initiatives d'optimisation visant à améliorer les coûts, ainsi qu'à réaliser des synergies au sein de ses activités du secteur des enveloppes aux États-Unis. Les résultats de l'exercice précédent comprenaient des dépenses de restructuration de 0,3 million \$, dont la plupart étaient liées à l'optimisation des activités de fabrication d'enveloppes de la Société dans la région du Grand Toronto.

Frais de financement nets

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2026, les frais de financement nets ont atteint 1,5 million \$, comparativement à 1,1 million \$ pour le même trimestre de l'exercice précédent. Cette variation est attribuable à une augmentation de la charge d'intérêts sur les obligations locatives, qui a été contrebalancée en partie par une réduction des dépenses liées à la dette à long terme, à la suite de la conclusion de la transaction de vente et cession-bail en juillet 2025.

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 2026, le résultat avant impôt sur le résultat s'est établi à 2,2 millions \$, ou 3,0 % des ventes, comparativement à 2,7 millions \$, ou 3,9 % des ventes, pour la même période de 2025.

Impôt sur le résultat

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2026, l'impôt sur le résultat a atteint 1,5 million \$, soit un taux d'imposition effectif de 65,0 %, comparativement à 0,8 million \$, ou un taux d'imposition effectif de 29,4 %, pour le même trimestre de l'exercice précédent. Même si le résultat avant impôt sur le résultat était inférieur au premier trimestre de 2026, le taux d'imposition effectif a augmenté, principalement en raison de la non-comptabilisation des actifs d'impôt différé sur les pertes de l'exercice en cours et d'autres différences temporelles déductibles dans une filiale, principalement le report de pertes autres qu'en capital, qui ne répondaient pas aux critères de comptabilisation, ce qui s'est traduit par une économie d'impôt de 0,8 \$ million n'ayant pu être comptabilisée au cours de la période.

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 2026, le résultat net a atteint 0,8 million \$ (ou 0,03 \$ par action), comparativement à 1,9 million \$ (ou 0,08 \$ par action) pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2026, le résultat net ajusté a atteint 1,9 million \$ (ou 0,08 \$ par action), comparativement à 2,2 millions \$ (ou 0,09 \$ par action) pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées était de 5,1 % au 31 mars 2026, comparativement à 5,0 % au 31 décembre 2025. Cette variation, combinée à un rendement moins élevé que prévu des actifs, s'est traduite par une perte actuarielle nette de 45 000 \$ au premier trimestre de 2026.

9.2 Revenus géographiques et diversification des actifs

Ventes par région géographique

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2026	2025
Canada	41 913	37 694
États-Unis	32 928	32 534
Ventes totales	74 841	70 228

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2026, les ventes de la Société se sont élevées à 41,9 millions \$ au Canada, en hausse comparativement aux ventes de 37,7 millions \$ enregistrées à la même période de 2025, reflétant principalement des acquisitions d'entreprises complétées au Canada en 2025. Aux États-Unis, les ventes de la Société se sont élevées à 32,9 millions \$, une légère augmentation comparativement aux ventes de 32,5 millions \$ enregistrées au même trimestre de 2025.

Au 31 mars 2026, les actifs non courants de la Société totalisaient 130,8 millions \$ au Canada et 44,9 millions \$ aux États-Unis, comparativement à 133,1 millions \$ au Canada et à 46,0 millions \$ aux États-Unis au 31 décembre 2025.

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.

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.

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 2026	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024
Enveloppe	50 852	48 935	45 122	43 787	48 416	48 797	47 475	49 466
Emballage	23 989	23 982	20 556	22 170	21 812	20 278	21 880	19 871
Total des ventes	74 841	72 917	65 678	65 957	70 228	69 075	69 355	69 337
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	9 880	9 089	6 203	5 831	8 829	12 919	7 933	8 998
Résultat (perte) avant impôt sur le résultat	2 240	2 909	5 988	(253)	2 721	7 633	(23 839)	2 611
Résultat net (perte nette)	785	1 284	9 127	(309)	1 920	5 819	(23 038)	1 980
Résultat net (perte nette) par action	0,03	0,05	0,37	(0,01)	0,08	0,23	(0,92)	0,08
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	1 850	1 528	4 674	75	2 152	5 211	1 044	2 105
Résultat net ajusté ⁽¹⁾ par action	0,08	0,06	0,19	0,00	0,09	0,20	0,05	0,08

⁽¹⁾ Il s'agit d'une mesure financière non conforme 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 2026	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024
Résultat net (perte nette)	785	1 284	9 127	(309)	1 920	5 819	(23 038)	1 980
Impôt (recouvrement) sur le résultat	1 455	1 625	(3 139)	56	801	1 814	(801)	631
Frais de financement nets	1 483	1 279	1 456	945	1 057	1 178	1 270	1 294
Amortissement des immobilisations corporelles	1 208	1 083	1 506	1 552	1 488	1 626	1 755	1 730
Amortissement des actifs au droits d'utilisation	1 708	1 602	1 603	1 399	1 568	1 588	1 575	1 478
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 802	1 886	1 667	1 668	1 682	1 715	1 777	1 716
BAIIA	8 441	8 759	12 220	5 311	8 516	13 740	(17 462)	8 829
Subventions liées à la COVID	—	—	—	(71)	—	—	—	—
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprises	26	72	79	56	—	7	(6)	111
Dépréciation des actifs	—	258	—	563	—	—	23 337	75
Dépenses (recouvrement) de restructuration	1 413	—	4	(28)	313	(828)	2 064	37
Ajustement des valeurs sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	—	—	—	—	—	—	(54)
(Gain) sur vente et cession-bail	—	—	(6 100)	—	—	—	—	—
BAIIA ajusté	9 880	9 089	6 203	5 831	8 829	12 919	7 933	8 998
Marge de BAIIA ajusté (%)	13,2%	12,5 %	9,4 %	8,8 %	12,6 %	18,7 %	11,4 %	13,0 %

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

(en milliers de dollars)

	31 mars 2026	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024
Résultat net (perte nette)	785	1 284	9 127	(309)	1 920	5 819	(23 038)	1 980
Ajustements, net d'impôt								
Subventions liées à la COVID	—	—	—	(53)	—	—	—	—
Frais d'acquisition liés aux acquisitions d'entreprises	19	53	58	41	—	5	(5)	83
Dépréciation des actifs	—	191	—	417	—	—	22 560	55
Dépenses (recouvrement) de restructuration	1 046	—	3	(21)	232	(613)	1 527	27
Ajustement des valeurs sur stocks acquis par le biais d'une acquisition d'entreprise	—	—	—	—	—	—	—	(40)
(Gain) sur vente et cession-bail	—	—	(4 514)	—	—	—	—	—
Résultat net ajusté	1 850	1 528	4 674	75	2 152	5 211	1 044	2 105

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 2026	Au 31 décembre 2025
Fonds de roulement	39 349	29 542
Total de l'actif	256 335	252 176
Total du passif	148 024	143 970
Capitaux propres	108 311	108 206

12.2 Actifs

L'augmentation de 4,2 millions \$ de l'actif total au 31 mars 2026, comparativement au 31 décembre 2025, résulte principalement d'une augmentation de 4,2 millions \$ des créances clients liée à une hausse du volume des ventes, d'une hausse de 1,2 million \$ des frais payés d'avance et d'une augmentation de 1,0 million \$ des liquidités. Ces éléments ont été contrebalancés en partie par une diminution de 1,6 million \$ des immobilisations incorporelles et par une baisse de 1,6 million \$ des actifs au titre de droits d'utilisation, en raison de l'amortissement de ces actifs.

12.3 Passifs

L'augmentation de 4,1 millions \$ du passif total au 31 mars 2026, comparativement au 31 décembre 2025 est principalement attribuable à une augmentation de 4,3 millions \$ de la dette totale, à une augmentation de 3,1 millions \$ des comptes fournisseurs et des charges à payer, liée à une hausse des activités commerciales, et par des dividendes à payer de 1,2 million \$. Ces facteurs ont été contrebalancés en partie par une baisse de 4,1 millions \$ de l'impôt sur le résultat à payer, qui résulte principalement du règlement de l'impôt sur le résultat découlant de la transaction de vente et cession-bail conclue lors de l'exercice précédent.

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 70 \$ 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 2,25 %. L'entente relative à cette facilité de crédit arrive à échéance en juillet 2028 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 2026, le solde en cours en vertu de la facilité de crédit s'établissait à 7,9 \$ 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 2026, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives.

Prêts à terme

La Société a deux prêts à terme totalisant 0,6 \$ million au 31 mars 2026, qui ont été pris en charge suite à l'acquisition de Paragraph le 16 janvier 2023. Les prêts portent intérêt à un taux 4,69 % et sont remboursables par versements mensuels totalisant 22 \$ milliers, incluant le capital et les intérêts. Les prêts arrivent à échéance en 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 2026	Au 31 décembre 2025
Facilité de crédit renouvelable garantie	7 894	3 500
Prêts à terme	569	635
Dette totale	8 463	4 135
Frais de financement reportés	(294)	(63)
Portion courante	(241)	(3 683)
Portion à long terme	7 928	389

La dette totale a augmenté pour s'établir à 8,5 millions \$ au 31 mars 2026, comparativement à 4,1 millions \$ au 31 décembre 2025. Cette variation est essentiellement attribuable aux besoins en fonds de roulement, principalement en raison du règlement des impôts sur le revenu découlant de la transaction de vente et cession-bail de l'année précédente.

Au 31 mars 2026, le ratio de la dette nette sur le BAIIA ajusté⁷ était de 0,13x, comparativement à 0,03x au 31 décembre 2025.

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	
	2026	2025
Activités d'exploitation	(832)	6 965
Activités d'investissement	(1 003)	(165)
Activités de financement	2 426	(6 181)
Variation nette liée à la conversion de devises	361	10
Variation nette de la trésorerie	952	629

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.

13.1 Flux de trésorerie nets liés aux activités d'exploitation

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2026, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'exploitation se sont élevés à 0,8 million \$, comparativement aux flux de trésorerie nets de 7,0 millions \$ générés par les activités d'exploitation au cours de la même période de 2025. Cette variation est surtout attribuable à des besoins en fonds de roulement de 7,4 millions \$ au premier trimestre de 2026, principalement en raison du règlement de l'impôt sur le résultat découlant de la transaction de vente et cession-bail conclue lors de l'exercice précédent, à un chiffre d'affaires plus élevé d'une année à l'autre ce qui a entraîné une augmentation des comptes clients, et à une baisse de la rentabilité lors du présent exercice comparativement à l'exercice précédent.

13.2 Flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2026, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 1,0 million \$, comparativement à 0,2 million \$ pour la même période de 2025. Les flux de trésorerie utilisés au cours de ces deux périodes sont liés aux 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 2026, des flux de trésorerie nets de 2,4 millions \$ ont été générés par les activités de financement, ce qui reflète une augmentation de la facilité de crédit renouvelable de 4,4 millions \$, celle-ci ayant été contrebalancée en partie par le remboursement d'obligations locatives totalisant 1,5 million \$. 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.

Flux de trésorerie disponibles⁸

Pour le premier trimestre de 2026, les flux de trésorerie disponibles affichaient un montant négatif de 1,8 million \$, par opposition au montant positif de 6,8 millions \$ pour la même période de l'exercice précédent. Cette variation est principalement attribuable à une baisse des flux de trésorerie liée aux activités d'exploitation, qui s'explique par le règlement de l'impôt sur le résultat découlant de la transaction de vente et cession-bail conclue lors de l'exercice précédent.

14. CAPITAL-ACTIONS

Au 31 mars 2026, le capital-actions émis et en circulation de la Société se composait de 24 331 144 actions ordinaires (24 388 771 au 31 décembre 2025).

Le tableau suivant présente l'activité de capital-actions en circulation pour la période de neuf mois close le 31 mars 2026 :

Nombre d'actions ordinaires

	Période de neuf mois close le 30 septembre 2025
Solde au 31 décembre 2025	24 338 771
Rachat d'actions ordinaires pour annulation	(57 627)
Solde au 31 mars 2026	24 331 144

Au 6 mai 2026, le capital social émis et en circulation de la société était composé de 24 331 144 actions ordinaires.

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.

15. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS

- Le 20 avril 2026, la Société a conclu l'acquisition des actions de iFlex, une entreprise de fabrication d'étiquettes, située à Saint-Laurent, au Québec.
- Le 6 mai 2026, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,05 \$ par action ordinaire, payable le 18 juin 2026, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 4 juin 2026. 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 27 mars 2026, 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 chef de la direction financière, qui portent, entre autres, sur la conception et l'efficacité des CPCI ainsi que sur la conception et l'efficacité des CIIF.

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

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

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

Il n'y a eu aucun changement au contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière au cours de la période débutant le 1^{er} janvier 2026 et ayant pris fin le 31 mars 2026, 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 2026. 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 les acquisitions de Trans-Graphique et Enveloppe Laurentide seront couvertes par sa certification au plus tard au troisième trimestre de 2026, que son acquisition d'Elite Enveloppe sera couverte par sa certification au plus tard au quatrième trimestre de 2026 et que son acquisition d'Imprimerie Fantasia Ltée sera couverte par sa certification au plus tard au premier trimestre de 2027.

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.