



RAPPORT DE GESTION SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 MARS 2020

Le rapport de gestion sur la situation financière et les résultats d'exploitation de Supremex inc. (« Supremex » ou la « Société ») qui suit, daté du 14 mai 2020 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 2020. 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 2019. L'exercice de la Société se termine le 31 décembre. La monnaie de présentation de la Société est le dollar canadien. Les montants par action sont calculés à l'aide du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation pour la période de trois mois close le 31 mars 2020. Les états financiers consolidés pour la période de trois mois close le 31 mars 2020 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 (le « TSX ») sous le symbole SXP. Des renseignements additionnels relatifs à Supremex se trouvent sur SEDAR au www.sedar.com et sur le site de la Société au www.supremex.com.

Le présent rapport de gestion contient des informations prospectives. Se reporter à la rubrique « Informations prospectives » pour en savoir davantage sur les risques, les incertitudes et les hypothèses relatifs à ces énoncés. Pour une description des risques liés à Supremex, se reporter à la section « Facteurs de risque » du présent rapport de gestion et la section « Facteurs de risque » de la Notice annuelle datée le 30 mars 2020. Ce rapport de gestion peut contenir d'autres mesures financières non conformes aux IFRS. Les termes utilisés pour désigner les mesures financières non conformes aux IFRS incluent, mais sans s'y limiter, le BAIIA et le BAIIA ajusté. Les mesures financières non conformes aux IFRS sont utilisées afin de fournir des mesures de rendement supplémentaires à la direction et aux investisseurs. Toutefois, les mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et pourraient donc ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Elles ne doivent donc pas être considérées comme une solution de remplacement aux mesures du rendement financier préparées selon les IFRS. Se reporter aux rubriques « Mesures non conformes aux IFRS : Définition du BAIIA et du BAIIA ajusté » et « Rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté ».

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 13 installations réparties dans six provinces au Canada et trois installations aux États-Unis, et emploie environ 935 personnes. Avec une présence grandissante, Supremex peut fabriquer et distribuer efficacement des produits de papier et d'emballage qui répondent aux exigences de grandes sociétés nationales et multinationales, 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 solutions d'emballage et de produits spécialisés, notamment des boîtes en carton ainsi que des emballages en carton plat de grande qualité et des emballages destinés au commerce électronique. Les autres solutions d'emballage et produits spécialisés comprennent les produits Conformer®¹, les sacs en polyéthylène pour les services de messagerie, les enveloppes à bulles, les

¹ Conformer® est une marque déposée de Conformer Products, Inc.

produits d'expédition Enviro-logiX®² et Tyvek®³ ainsi que d'autres produits connexes comme les enveloppes protectrices RFID, les enveloppes pour radiographies, les reliures et les dossiers pour le domaine médical, les cartes de membre ainsi que les produits d'étiquetage.

Faits saillants du rendement financier du premier trimestre et événements récents

- Résultat net de 2,6 millions de dollars (ou 0,09 \$ par action), en hausse comparativement au résultat net de 1,8 millions de dollars (ou 0,06 \$ par action) enregistré au cours du premier trimestre de 2019.
- Le BAIIA⁴ s'est établi à 7,7 millions de dollars, une hausse de 1,3 millions de dollars comparativement au BAIIA de 6,4 millions de dollars pour le premier trimestre de 2019. Le BAIIA ajusté⁴ s'est établi à 8,2 millions de dollars, une hausse de 1,7 millions de dollars comparativement au BAIIA ajusté de 6,5 millions de dollars pour le premier trimestre de 2019.
- Produits totaux en hausse de 5,6 %, atteignant 52,4 millions de dollars, comparativement à ceux du premier trimestre de 2019, qui se chiffraient à 49,7 millions de dollars.
- Produits des activités tirés du secteur Enveloppe en hausse de 10,3 %, atteignant 39,1 millions de dollars, comparativement aux produits du premier trimestre de 2019, qui atteignaient 35,5 millions de dollars.
- Produits des activités tirés du secteur Emballage et produits spécialisés en baisse de 6,3 %, atteignant 13,3 millions de dollars, comparativement aux produits de 14,2 millions de dollars enregistrés au premier trimestre de 2019.
- A conclu l'acquisition d'Enveloppe Royal le 18 février 2020, l'un des principaux fabricants et imprimeurs d'enveloppes, pour un prix d'achat total de 27,4 millions de dollars. Plan d'intégration exécuté comme prévu au moment de l'acquisition.
- Embauche de Robert B. Young, un vétéran de l'industrie, au poste nouvellement créé de président de la division des produits d'emballage de Supremex pour stimuler la croissance future de ce secteur.
- Suspension du dividende trimestriel régulier par mesure de prudence et de prévention en raison de la pandémie de la COVID-19.

Événements récents

Le 26 mars 2020, en raison de la pandémie de la COVID-19, Supremex a fait le point sur ses opérations et sur les récentes mesures prises pour protéger ses employés, ses clients, la communauté et pour assurer la continuité de ses activités. Supremex est un fournisseur d'enveloppes pour les entités gouvernementales, les institutions financières, les services publics et autres grandes organisations ; il est également un fournisseur de solutions d'emballage pour des entreprises essentielles exerçant leurs activités dans le secteur de l'alimentation et les industries des produits pharmaceutiques et du commerce électronique. À ce titre, la Société a maintenu ses activités et a mis en œuvre un plan de continuité des activités, qui comprend des mesures de sécurité améliorées pour les employés et qui permet à ses seize usines de fabrication nord-américaines de poursuivre leurs activités de production pour approvisionner ses clients qui sont considérées des entreprises essentielles. La direction a également annoncé qu'elle limitait les dépenses en immobilisations, qui seront réservées aux projets indispensables, et qu'elle faisait une gestion rigoureuse du fonds de roulement et des dépenses.

Au cours du premier trimestre de 2020, la pandémie qui sévit au Canada et aux États-Unis n'a pas eu d'incidence importante sur les activités et les résultats financiers de la Société. Compte tenu de la diversification géographique des activités de la Société, de la diversité de ses produits et de son exposition à diverses industries, dont plusieurs sont considérées comme des entreprises fournissant des services essentiels, la Société prévoit que la demande pour ses produits variera considérablement selon la catégorie de produits et la clientèle. À l'heure actuelle, la Société n'est pas en mesure d'estimer la durée ou l'étendue de la conjoncture économique défavorable découlant de la pandémie de la COVID-19 ni de prévoir son incidence défavorable sur les résultats financiers de la Société au cours des prochains trimestres.

² Enviro-logiX® est une marque déposée d'Enviroligix Inc.

³ Tyvek® est une marque déposée d'E.I. du Pont de Nemours, Inc.

⁴ Se référer au rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté ainsi qu'aux définitions du BAIIA et du BAIIA ajusté à la section Mesures non conformes aux IFRS.

Le 8 mai 2020, la Société est à un stade avancé de discussion avec ses prêteurs pour obtenir une clause restrictive du ratio dette / BAIIA plus favorable jusqu'à la fin de 2020.

Importance croissante des solutions d'emballage

Le 15 mai 2020, la Société annonce la nomination de Robert B. Young au poste de président de la division des produits d'emballage de Supremex. M. Young possède plus de quarante ans d'expérience dans les secteurs de l'imprimerie, des communications numériques et de l'emballage, plus récemment à titre de vice-président exécutif des opérations de Pollard Banknote Limited. Il a auparavant occupé les postes de chef de la direction de Western Concord Manufacturing, de président de Transcontinental Direct et divers postes de direction et de vente chez Cenveo Inc. En sa qualité de président de la division des produits d'emballage de Supremex, un poste nouvellement créé, M. Young sera en charge de tirer parti de la plateforme de produits d'emballage de Supremex et de sa capacité de production pour gérer l'expansion de cette division de manière rentable.

Durant le premier trimestre de 2020, Supremex a obtenu une deuxième certification du British Retail Consortium (BRC), une norme de référence de l'industrie, à la suite d'un processus d'audit rigoureux. Cette certification BRC, doublée d'une cote AA, soit la plus élevée, a été attribuée aux installations de fabrication de boîtes en carton ondulé de la Société situées à Lachine, au Québec, en reconnaissance de la conformité de ces installations. Cette certification est le symbole des meilleures pratiques au sein de la chaîne d'approvisionnement de la vente au détail et une reconnaissance importante des normes élevées de Supremex en matière de sécurité et de fiabilité des produits, une proposition de valeur essentielle pour le secteur haut de gamme de l'industrie des aliments et des boissons.

Renforcement de la plateforme d'enveloppe

Le 18 février, 2020, la Société a annoncé l'acquisition de la quasi-totalité des actifs de Royal Envelope Ltée et d'Enveloppe Royal Inc. (ensemble « Enveloppe Royal »), l'un des principaux fabricants et imprimeurs d'enveloppes de l'Est du Canada, pour un prix d'achat total de 27,4 millions de dollars. Cette transaction a été financée en utilisant la facilité de crédit existante. Fondée en 1989, Enveloppe Royal a généré environ 30 millions de dollars de revenus au cours de son dernier exercice financier, principalement grâce à la vente directe d'enveloppes et aux services d'impression.

Sommaire de l'information financière et mesures non conformes aux IFRS

Principales informations financières consolidées

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

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2020	2019
Produits des activités ordinaires	52 416	49 655
Charges d'exploitation	39 410	37 184
Frais de vente et d'administration	5 320	5 994
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items	7 686	6 477
Amortissement des immobilisations corporelles	1 189	1 409
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 269	1 173
Amortissement des immobilisations incorporelles	708	546
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	—	36
Résultat d'exploitation	4 520	3 313
Frais de financement, net	877	833
Résultat avant impôts sur le résultat	3 643	2 480
Impôts sur le résultat	1 055	672
Résultat net	2 588	1 808
Résultat net de base et dilué par action	0,09	0,06
Dividende déclaré par action	0,065	0,065

Rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2020	2019
Résultat net	2 588	1 808
Impôts sur le résultat	1 055	672
Frais de financement, net	877	833
Amortissement des immobilisations corporelles	1 189	1 409
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	1 269	1 173
Amortissement des immobilisations incorporelles	708	546
BAIIA⁽¹⁾	7 686	6 441
Ajustement de valeur sur stocks acquis	555	—
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	—	36
BAIIA ajusté⁽¹⁾	8 241	6 477
Marge du BAIIA ajusté (%)	15,7%	13,0%

⁽¹⁾ Se reporter à la définition du BAIIA et du BAIIA ajusté dans la section des mesures non conformes aux IFRS

Information sur les produits des activités ordinaires

(en millions de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2020	2019
Enveloppes au Canada	\$26,2	\$24,2
Variation de volume	8,5%	-13,8%
Variation du prix de vente moyen	0,0%	8,4%
Variation totale	8,5%	-6,6%
Enveloppes aux États-Unis	\$12,9	\$11,3
Variation de volume	14,6%	-2,5%
Variation du prix de vente moyen (en CAD)	-0,5%	14,2%
Variation totale	14,0%	11,3%
Emballage et produits spécialisés		
Canada et États-Unis	\$13,3	\$14,2
Variation totale	-6,3%	10,0%
Total des produits des activités ordinaires	\$52,4	\$49,7
Variation des produits des activités ordinaires	5,6%	1,5%

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. La nouvelle information sectorielle a été complétée au cours du quatrième trimestre de 2019 à partir duquel la Société a commencé à publier ses résultats financiers consolidés par secteur d'activités. Depuis quarante ans, Supremex a développé une expertise clé dans le domaine des substrats de papier et en conversion, pour devenir l'un des plus importants fabricants et distributeurs d'enveloppes en Amérique du Nord. En 2014, la Société a procédé à la mise en œuvre d'une stratégie de croissance et de diversification en vue d'élargir son offre de solutions d'emballage pour y ajouter des solutions d'emballage en carton plat et en carton ondulé en vue de servir plusieurs marchés à valeur ajoutée dans l'Est du Canada. Les produits des activités tirés des produits d'emballage et des produits spécialisés représentent aujourd'hui 25,3 % du total des produits consolidés de la Société pour le premier trimestre de 2020.

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 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 boîtes en carton ondulé, des emballages en carton plat de haute qualité, des solutions d'emballage novatrices destinées au commerce électronique ainsi que des étiquettes. L'offre de boîtes en carton ondulé est principalement destinée à l'industrie alimentaire (emballages pour les pizzas, les viandes et les légumes) et à l'approvisionnement interne pour les produits destinés aux clients du commerce électronique et pour les boîtes d'expédition d'enveloppes. L'offre de boîtes pliantes 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 conçues et fabriquées de manière à ce que les

marchands en ligne qui les utilisent, qu'ils soient de petite taille ou d'envergure internationale, puissent optimiser leurs expéditions et réduire le suremballage. L'offre d'étiquettes est principalement destinée aux clients existants des secteurs des enveloppes et des solutions d'emballage de la Société avec des solutions d'étiquettes complémentaires. Les étiquettes font également partie intégrante de l'offre de produits destinés aux clients des industries de la santé, des produits de beauté et de l'industrie pharmaceutique. Les autres solutions d'emballage et produits spécialisés comprennent les produits Conformer®, les sacs en polyéthylène pour les services de messagerie, les enveloppes à bulles, les produits d'expédition Enviro-logiX® et Tyvek® ainsi que d'autres produits connexes comme les enveloppes protectrices RFID, les enveloppes pour radiographies, les reliures et les dossiers pour le domaine médical, les cartes de membre ainsi que les produits d'étiquetage.

Information sectorielle

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2020	2019
Produits des activités ordinaires		
Secteur Enveloppe	39 149	35 502
Secteur Emballage et produits spécialisés	13 267	14 153
Total des produits des activités ordinaires	52 416	49 655
BAIIA ajusté⁽¹⁾		
Secteur Enveloppe	6 942	6 137
% des produits des activités ordinaires du secteur Enveloppe	17,7%	17,3%
Secteur Emballage et produits spécialisés	1 307	1 256
% des produits des activités ordinaires du secteur Emballage et produits spécialisés	9,9%	8,9%
Charges corporatives et autres charges non allouées	(8)	(916)
BAIIA ajusté(1) total	8 241	6 477
% du total des produits des activités ordinaires	15,7%	13,0%

⁽¹⁾ Se reporter à la définition du BAIIA et du BAIIA ajusté dans la section des mesures non conformes aux IFRS

Résultats d'exploitation

Période de trois mois close le 31 mars 2020 comparativement à la période de trois mois close le 31 mars 2019

Produits des activités ordinaires

Les produits des activités pour la période de trois mois close le 31 mars 2020 se sont établis à 52,4 millions de dollars, une augmentation de 5,6 % comparativement à ceux du premier trimestre de 2019, qui se chiffraient à 49,7 millions de dollars.

Les produits des activités tirés du secteur Enveloppe ont augmentés à 39,1 millions de dollars, une augmentation de 10,3 %, ou 3,6 millions de dollars, comparativement aux produits du premier trimestre de 2019.

- Les produits des activités tirés du marché canadien des enveloppes se sont établis à 26,2 millions de dollars, une augmentation de 8,5 %, ou 2,0 millions de dollars, comparativement aux produits du premier trimestre de 2019, qui se chiffraient à 24,2 millions de dollars. L'augmentation de 8,5 % du volume d'enveloppes au Canada est attribuable à l'apport généré par l'acquisition d'Enveloppe Royal,

conclue le 18 février 2020, qui a atténué les effets du déclin de longue durée du marché des enveloppes sur ce secteur d'activité traditionnel de Supremex au Canada. Les prix de vente moyens sont restés comparables à ceux de la même période de l'exercice précédent. À titre de référence, les derniers résultats publiés par la Société canadienne des postes font état d'une diminution de 11,3 % du volume de courrier commercial au cours du troisième trimestre clos le 28 septembre 2019⁵.

- Les produits des activités tirés du marché américain des enveloppes se sont établis à 12,9 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 14,0 % comparativement aux produits des activités du premier trimestre de 2019, qui se chiffraient à 11,3 millions de dollars. Le nombre d'unités vendues a augmenté de 14,6 % en raison de la croissance soutenue de ce secteur d'activité, alors que les prix de vente moyens ont connu une baisse de 0,5 %. À titre de référence, les derniers résultats publiés par le United States Postal Service font état d'une diminution de 0,2 % du volume de courrier « First Class-Mail » au cours du deuxième trimestre de l'exercice 2020⁶.

Les produits des activités tirés du secteur des produits d'emballage et des produits spécialisés se sont établis à 13,3 millions de dollars, une baisse de 6,3 %, ou 0,9 million de dollars, comparativement aux produits des activités du même trimestre en 2019. Les trois divisions de l'emballage ont connu une baisse de leurs produits, cette baisse étant plus marquée pour la division de carton plat, dont la croissance de la demande provenant de l'industrie pharmaceutique a été atténuée par une baisse de la demande de l'industrie des cosmétiques et des produits de beauté. Les produits des activités tirés des produits d'emballage et des produits spécialisés représentaient 25,3 % des produits des activités de la Société pour le trimestre, soit une baisse comparativement à 28,5 % pour la même période de l'exercice précédent.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation pour la période de trois mois close le 31 mars 2020 étaient de 39,4 millions de dollars, comparativement à 37,2 millions de dollars pour la même période en 2019, ce qui représente une augmentation de 2,2 millions de dollars, soit 6,0 %. L'augmentation est principalement attribuable à l'acquisition d'Enveloppe Royal.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 5,3 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2020, comparativement à 6,0 millions de dollars pour la même période en 2019, une diminution de 0,7 million de dollars. Cette diminution est essentiellement attribuable à un gain sur la conversion des devises au cours de la période de trois mois de 2020, contre une perte au cours de la période comparable de 2019 et, dans une moindre mesure, à un ajustement positif de la valeur de marché des unités d'actions différées (UAD) enregistrées au cours de la période de trois mois de 2020, contre un ajustement négatif au cours de la période comparable de 2019.

BAIIA et BAIIA ajusté⁷

Le BAIIA s'est établi à 7,7 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2020, comparativement à un BAIIA de 6,4 millions de dollars pour la même période en 2019, une augmentation de 19,3 %. Cette augmentation est principalement attribuable à une plus grande contribution de la plateforme canadienne des enveloppes et d'une diminution des frais de vente et d'administration. Le BAIIA ajusté s'est établi à 8,2 millions de dollars au premier trimestre de 2020, comparativement à 6,5 millions de dollars pour la même période en 2019. Les marges de BAIIA ajusté au premier trimestre de 2020 se sont établies à 15,7 % des produits des activités, comparativement à 13,0 % pour la même période en 2019.

⁵ [Rapport financier du troisième trimestre de la Société canadienne des postes publié le 22 Novembre 2019](#)

⁶ [Rapport financier du deuxième trimestre de 2020 du United States Postal Service publié le 8 mai 2020](#)

⁷ Se référer aux définitions du BAIIA et du BAIIA ajusté à la section Mesures non conformes aux IFRS.

- Pour le secteur Enveloppe, le BAIIA ajusté s'est établi à 6,9 millions de dollars, soit une augmentation de 0,8 million de dollars comparativement à 6,1 millions de dollars au premier trimestre de 2019. La rentabilité opérationnelle des activités canadiennes des produits d'enveloppe s'est améliorée en raison de l'acquisition d'Enveloppe Royal, conclue le 18 février 2020. Cette acquisition, en plus des produits d'activités supplémentaires, a créé des synergies sur le plan de l'efficacité opérationnelle et de l'approvisionnement. En termes de pourcentage des revenus sectoriels, le BAIIA ajusté provenant des activités des produits d'enveloppe a atteint 17,7 %, en hausse comparativement à 17,3 % pour la même période en 2019.
- Pour le secteur Emballage et des produits spécialisés, le BAIIA ajusté est demeuré stable, à 1,3 million de dollars. Les gains d'efficacité opérationnelle dans le carton plat, ont compensé des inefficacités de production et une baisse des ventes pour la nouvelle usine Durabox ainsi qu'une baisse des ventes de produits pour le commerce électronique. En termes de pourcentage des revenus sectoriels, le BAIIA ajusté provenant des activités de produits d'emballage et de produits spécialisés a atteint 9,9 % comparativement à 8,9 % pour la même période en 2019.
- Le solde de l'écart résulte d'améliorations principalement attribuables à un gain sur la conversion des devises au cours de la période de trois mois se terminant le 31 mars 2020, contre une perte au cours de la période comparable de 2019 et, dans une moindre mesure, à un ajustement positif de la valeur de marché des unités d'actions différées (UAD) enregistrées au cours de la période de trois mois se terminant le 31 mars 2020, contre un ajustement négatif au cours de la période comparable de 2019.

Amortissement

La charge d'amortissement pour la période de trois mois close le 31 mars 2020 s'est élevée à 3,2 millions de dollars, comparativement à 3,1 millions de dollars pour le premier trimestre de 2019.

Frais de financement

Les frais de financement pour la période de trois mois close le 31 mars 2020 se sont établis à 0,9 million de dollars, comparativement à 0,8 million de dollars pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Résultat avant impôts sur le résultat

À la suite des variations des produits des activités et des charges décrites précédemment, le résultat avant impôts sur le résultat s'est établi à 3,6 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2020, comparativement à 2,5 millions de dollars pour la même période en 2019.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont atteint 1,1 million de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2020, comparativement à 0,7 million de dollars pour le même trimestre de l'exercice précédent.

Résultat net

Le résultat net a atteint 2,6 millions de dollars (ou 0,09 \$ par action) pour la période de trois mois close le 31 mars 2020, comparativement à 1,8 millions de dollars (ou 0,06 \$ par action) pour le premier trimestre de 2019.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a augmenté à 3,75 % au 31 mars 2020, comparativement à 3,10 % au 31 décembre 2019. Cette augmentation a été atténuée par un rendement moins élevé que prévu des actifs, se traduisant en une perte actuarielle nette de 2,3 millions de dollars au cours du premier trimestre clos le 31 mars 2020.

Revenus géographiques et diversification des actifs

Au 31 mars 2020, les actifs non courants de la Société totalisaient 131,2 millions de dollars au Canada et 16,9 millions de dollars aux États-Unis, comparativement à 114,5 millions de dollars au Canada et 16,1 millions de dollars aux États-Unis en date du 31 décembre 2019.

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2020, les produits des activités ordinaires de la Société se sont élevés à 35,8 millions de dollars au Canada, une augmentation de 6,1 %, comparativement à 33,8 millions de dollars pour la même période en 2019. Aux États-Unis, les produits des activités ordinaires de la Société se sont élevés à 16,6 millions de dollars, une augmentation de 4,5 %, comparativement à 15,9 millions de dollars pour la même période en 2019.

Sommaire des résultats d'exploitation trimestriels de la Société pour les périodes du 1^{er} avril 2018 au 31 mars 2020

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

	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018	30 juin 2018
Produits des activités ordinaires								
Enveloppe	39 149	35 744	31 932	33 945	35 502	38 332	32 211	31 595
Emballage	13 267	13 444	13 252	13 697	14 153	15 818	12 947	15 250
Total des produits des activités ordinaires	52 416	49 188	45 184	47 642	49 655	54 150	45 158	46 845
BAlIA ajusté ^{(1) (2)}	8 241	6 695	5 401	6 775	6 477	8 148	5 125	6 140
Résultat (perte) avant impôts sur le résultat	3 643	3 183	1 783	2 699	2 480	(11 819)	1 995	4 527
Résultat net (perte nette)	2 588	2 289	1 176	1 815	1 808	(12 426)	1 153	3 135
Résultat net (perte nette) par action	0,09	0,08	0,04	0,06	0,06	(0,44)	0,04	0,11

(1) Se reporter à la définition du BAlIA ajusté dans la section des mesures non conformes aux IFRS.

(2) Les trimestres 2018 n'ont pas été retraités pour l'IFRS 16 où la charge locative a été remplacée par une charge d'intérêt sur les obligations locatives et l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation, tandis que les paiements des obligations locatives sont désormais exclus de l'EBITDA.

Saisonnalité

Les produits des activités ordinaires de Supremex sont soumis aux caractéristiques saisonnières en matière de publicité et d'envois postaux de ses clients. Le nombre d'enveloppes vendues par Supremex est généralement plus élevé au cours de l'automne et de l'hiver, ce qui s'explique principalement par le nombre accru d'envois postaux liés à des événements tels que la rentrée scolaire, les collectes de fonds, la période des Fêtes et la période des déclarations de revenus. Le nombre d'enveloppes vendues par Supremex est par ailleurs généralement plus faible au cours du printemps et de l'été en prévision d'un ralentissement des envois postaux expédiés par les entreprises durant l'été.

La plupart des revenus provenant des solutions d'emballage et des produits spécialisés ne sont pas soumis à des tendances saisonnières (soit l'offre de boîtes pliantes en carton plat pour les grandes entreprises multinationales). Seulement une petite portion de ces revenus est soumise à des tendances saisonnières reliées aux temps des fêtes et aux événements sportifs (soit pour les solutions novatrices d'emballage de protection pour le commerce électronique ou pour les boîtes en carton ondulé pour la livraison de produits alimentaires). Par conséquent, les revenus provenant des solutions d'emballage et des produits spécialisés n'ont que peu ou pas d'effet saisonnier sur les revenus totaux de Supremex.

Par conséquent, les produits des activités ordinaires et le rendement financier de Supremex pour un trimestre donné ne sont pas nécessairement révélateurs des produits des activités ordinaires et du rendement financier auxquels on peut s'attendre pour l'exercice complet. Pour que la production demeure efficace, Supremex utilise ses capacités d'entreposage pour stocker des enveloppes et ainsi être en mesure de répondre aux variations saisonnières prévisibles du volume des ventes.

Situation financière et sources de financement

Faits saillants de la situation financière

(en milliers de dollars)

	31 mars 2020	31 décembre 2019
Fonds de roulement	29 357	24 140
Total de l'actif	208 139	179 649
Facilité de crédit garantie	75 862	53 472
Capitaux propres	76 092	76 473

L'augmentation du total des actifs au 31 mars 2020, comparativement au 31 décembre 2019, s'explique principalement par l'acquisition de la quasi-totalité des actifs d'Enveloppe Royal le 18 février 2020 pour un prix d'achat total de 27,4 millions de dollars. Le montant tiré de la facilité de crédit garantie a augmenté de 22,4 millions de dollars principalement en raison de l'acquisition d'Enveloppe Royal.

Sommaire des flux de trésorerie

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2020	2019
Activités d'exploitation	8 113	3 040
Activités d'investissement	(28 039)	(1 443)
Activités de financement	19 472	(1 184)
Variation nette liée à la conversion de devises	302	(101)
Variation nette de la trésorerie	(152)	312

Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation

Des flux de trésorerie nets de 8,1 millions de dollars ont été générés par les activités d'exploitation au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2020, comparativement à 3,0 millions de dollars pour la même période en 2019. Cette amélioration est principalement attribuable à la hausse du résultat net et une variation nette positive de la fluctuation des éléments du fonds de roulement.

Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité 28,0 millions de dollars au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2020, comparativement à 1,4 millions de dollars pour la même période en 2019. Cette augmentation s'explique principalement par l'acquisition d'Enveloppe Royal au premier trimestre 2020 et, dans une moindre mesure, par une diminution des dépenses en immobilisations.

Flux de trésorerie provenant des (affectés aux) activités de financement

Les activités de financement ont généré 19,5 millions de dollars au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2020, comparativement à une utilisation de 1,2 millions de dollars au cours de la période équivalente de 2019. L'écart résulte presque entièrement de l'augmentation de la facilité de crédit pour financer l'acquisition d'Enveloppe Royal.

Sommaire de la situation financière et des sources de financement

Compte tenu de la récente pandémie de la COVID-19, la Société prévoit que celle-ci va avoir des répercussions négatives sur les activités et les résultats financiers de la Société. Toutefois, au moment présent, la Société n'est pas en mesure d'estimer, de manière fiable, la durée et l'ampleur des répercussions économiques qui s'ensuivront. Bien qu'il n'y a pas eu un impact matériel sur la demande en mars, dans l'ensemble, en avril, y compris les effets de la COVID-19, du déclin séculaire de l'enveloppe canadienne et de la croissance de l'enveloppe américaine, nous avons enregistré une baisse des revenus d'environ 20% sur notre secteur d'activités traditionnelles. En incluant les activités d'Enveloppe Royal, les ventes ont diminué d'environ 3% en avril. Afin d'atténuer l'incidence de cette situation sur les activités et les résultats financiers de la Société, la direction exerce une gestion rigoureuse des dépenses variables et du fonds de roulement et elle a réduit toutes les dépenses en immobilisations qui ne sont pas indispensables. La Société est également à un stade avancé de discussion avec ses prêteurs pour obtenir une clause restrictive du ratio dette / BAIIA plus favorable jusqu'à la fin de l'exercice 2020. De plus, le conseil d'administration de la Société a annoncé qu'il avait décidé de suspendre le dividende trimestriel jusqu'à nouvel ordre. Compte tenu des conditions de marché actuelles et anticipées et des projections de la direction, la Société prévoit disposer des liquidités suffisantes pour répondre à ses besoins actuellement prévus pour les douze prochains mois. Toutefois, ces projections sont intrinsèquement incertaines en raison de l'évolution de l'impact de la pandémie de la COVID-19.

L'impact négatif futur de la COVID-19 crée des incertitudes qui pourraient générer, au cours des périodes de déclarations futures, un risque important d'ajustement significatif de la valeur comptable des comptes suivants : créances clients, stocks, immobilisations incorporelles et la dépréciation du goodwill.

Le risque de crédit relié aux créances clients découle principalement de l'incapacité potentielle des clients de s'acquitter de leurs obligations. Bien que la Société ait historiquement déclaré de faibles créances douteuses, la COVID-19 augmente le risque pour certains de ses clients que la direction surveille. Au 31 mars 2020, la Société n'avait pas décelé de tendance négative importante dans ses recouvrements de créances clients.

Bien que la Société continue d'opérer pendant la crise pandémique de COVID-19, la Société détient des stocks d'enveloppes, d'emballages et de produits spécialisés pour un large éventail de clients. La COVID-19 a eu un impact sur le niveau de la demande des clients et des commandes futures, ce qui s'est traduit par une réduction des activités au mois d'avril 2020. La Société a revu ses niveaux de stocks et n'a pas relevé d'excédents importants qui pourraient faire l'objet de réductions importantes de valeur à l'avenir.

Le test de dépréciation du goodwill au 31 décembre 2019 était sensible aux hypothèses de la Société. La COVID-19 est un événement déclencheur pour une évaluation intermédiaire du goodwill et des actifs incorporels spécifiquement pour les unités génératrices de trésorerie ("UGT") de l'enveloppe et de l'emballage. Une évaluation de la valeur recouvrable des UGT de la Société par rapport à leur valeur comptable a été réalisée sur la base de projections des flux de trésorerie actualisées à la lumière de la pandémie actuelle de COVID-19. Les flux de trésorerie sont les meilleures projections de la direction basées sur les conditions actuelles et prévues du marché sur une période de quatre ans. Toutefois, ces projections sont intrinsèquement incertaines en raison de l'évolution de l'impact de la pandémie de COVID-19. Il est possible qu'une sous-performance à long terme de ces projections se produise si le ralentissement des activités auquel la Société a été confrontée en avril continue de prévaloir avec une durée au-delà de la fin de l'année civile. Les changements éventuels des projections ont été pris en compte dans cette évaluation, mais n'indiquent pas que les valeurs comptables dépassent les valeurs recouvrables. La pandémie de COVID-19 et son impact sur l'économie évoluent constamment de manière imprévisible et présentent de nombreuses variables et contingences à modéliser. Au cours des périodes futures,

les effets de la pandémie pourraient avoir des impacts importants sur les niveaux de revenus anticipés de la Société et la valeur recouvrable des UGT.

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.

Financement

La Société dispose d'une facilité de crédit garantie composée d'une facilité de crédit d'exploitation renouvelable de 80 millions de dollars [80 millions de dollars au 31 décembre 2019] et d'une facilité d'emprunt à terme de 32,3 millions de dollars [33,3 millions de dollars au 31 décembre 2019]. Aucun remboursement de capital n'est requis sur la facilité de crédit d'exploitation renouvelable avant l'échéance. La facilité d'emprunt à terme est remboursable en versements de capital trimestriels de 875 000 \$. La disponibilité de la facilité de crédit est variable et dépend du respect de certaines clauses restrictives financières. Au 31 mars 2020, la facilité de crédit s'élevait à 75,9 millions de dollars. Cette facilité porte intérêt à un taux variable fondé sur le taux préférentiel canadien, majoré d'une marge applicable se situant entre 0 % et 1,00 %, ou sur les taux des acceptations bancaires, majoré d'une marge applicable se situant entre 1,25 % et 2,25 %.

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 2020, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives et avait une capacité d'emprunt supplémentaire de 11 millions de dollars, tout en respectant ces clauses restrictives. À la suite des récents développements découlant de la pandémie de la COVID-19, Supremex a évalué sa situation financière et ses liquidités et prévoit respecter ses clauses restrictives financières au cours de l'exercice 2020. En outre, tel qu'indiqué précédemment, la Société est à un stade avancé de discussion avec ses prêteurs pour obtenir une clause restrictive du ratio dette / BAIIA plus favorable pour le reste de 2020 et ainsi d'augmenter sa capacité d'emprunt.

Au 31 mars 2020, la Société avait des lettres de crédit pour un total de 10 000 \$.

Dividendes

La pratique antérieure de Supremex consistait à déclarer un dividende trimestriel. Les dividendes relèvent du conseil d'administration et peuvent varier, entre autres, en fonction des résultats de la Société, de ses besoins en capitaux, du respect des clauses restrictives de sa facilité de crédit garanti (la « convention de crédit ») et de la satisfaction des critères de solvabilité requise en vertu de la LCSA au titre de la déclaration de dividendes et des autres conditions en vigueur à ce moment. En raison de l'impact imprévisible de la pandémie de la COVID-19 et de ses possibles répercussions futures sur les résultats de la Société et les liquidités disponibles, le conseil d'administration de Supremex a annoncé qu'il avait décidé de suspendre le dividende trimestriel jusqu'à nouvel ordre.

Structure du capital

Au 14 mai 2020 et au 31 décembre 2020, la Société avait 28 130 469 actions ordinaires en circulation.

Contrôles et procédures de communication de l'information (CPCI) et contrôle interne 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 contrôles et

des procédures de communication de l'information ainsi que sur la conception et l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Tel qu'indiqué dans ces attestations, la direction a conçu les contrôles et procédures de communication de l'information afin de fournir l'assurance raisonnable :

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

La direction a également conçu des contrôles internes à l'égard de l'information financière 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 contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière 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 2020 et ayant pris fin le 31 mars 2020, 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 contrôles et procédures de communication de l'information et des contrôles internes à Supremex afin d'exclure les contrôles, politiques et procédures d'une entreprise acquise au plus tard 365 jours avant le 31 mars 2020. 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 son acquisition d'Enveloppe Royal conclue en février 2020 sera couverte par son attestation de contrôle interne à l'égard de l'information financière d'ici le premier trimestre de 2021.

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 30 mars 2020 (qui peut être consultée sur www.sedar.com). Les facteurs de risque suivants complètent ceux divulgués et décrits dans la section « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la Société, datée du 30 mars 2020, à la suite de la propagation de la pandémie de la COVID-19.

Crise Sanitaire Mondiale

La société est sujette aux épidémies et autres crises de santé publique, comme la récente pandémie de la COVID-19. La transmission de la COVID-19 et les efforts déployés pour contenir sa propagation ont récemment entraîné des fermetures de frontières internationales, nationales et locales, des restrictions de voyage, des perturbations importantes des activités commerciales, des chaînes d'approvisionnement et de l'activité et de la demande des clients, des annulations, des réductions et d'autres changements de services, des défis importants dans la préparation et la prestation des services de santé et des quarantaines, ainsi qu'une inquiétude et une incertitude générales considérables, qui ont tous eu des répercussions négatives sur l'environnement économique et pourraient avoir à l'avenir des répercussions supplémentaires et plus importantes. Cela a entraîné des perturbations importantes pour les entreprises à l'échelle mondiale et a créé un ralentissement économique et une volatilité sans précédent sur les marchés financiers mondiaux. Les gouvernements ont réagi

par d'importantes interventions monétaires et fiscales destinées à stabiliser les conditions économiques. La Société a mis en œuvre diverses mesures en réponse à la COVID-19 qui comprennent, entre autres, la gestion diligente du fonds de roulement, le suivi étroit du risque de crédit de ses créances clients, la révision de ses niveaux de stocks, la suspension de son dividende trimestriel régulier et la mise en œuvre d'un plan de continuité des activités. En outre, la société est à un stade avancé de discussion avec ses prêteurs pour obtenir un ratio dette/BAIIA plus favorable. À ce stade, il n'est pas possible de prévoir quelles mesures et restrictions supplémentaires seront imposées par les autorités gouvernementales, la période au cours de laquelle ces mesures et restrictions s'appliqueront et leur plein effet.

La pandémie de la COVID-19 pourraient nuire et possiblement de façon importante, sur l'activité, la situation financière, les liquidités et les résultats d'exploitation futurs de la Société en raison, entre autres, des facteurs suivants : l'impact significatif sur les prix des produits de la Société dans le contexte d'un ralentissement économique, des pénuries d'exploitation et d'approvisionnement, des retards ou des perturbations, des perturbations commerciales, des pénuries de personnel temporaire, des fermetures temporaires d'installations dans des zones géographiques plus fortement touchées par l'épidémie, des mesures prises par des organismes gouvernementaux et non gouvernementaux pour limiter les activités afin de ralentir la propagation de la COVID-19, ce qui pourrait entraîner des interruptions importantes des activités et restreindre la capacité de la Société à fournir ses services, et une augmentation des coûts d'exploitation et non indemnifiables pour des besoins spécifiques en réponse à la COVID-19. En outre, bien que Supremex n'ait pas encore connu de problèmes importants liés à l'emploi en raison de la pandémie de la COVID-19, les activités de Supremex pourraient néanmoins être affectées négativement si ses employés (ou des employés tiers) sont incapables ou limités dans leur capacité à travailler, notamment en raison d'une mise en quarantaine ou d'une maladie résultant d'une exposition à la COVID-19, ou s'ils sont soumis à des restrictions gouvernementales ou autres. Ces effets négatifs pourraient être rapides et inattendus. En raison de la rapidité avec laquelle la situation s'est développée et de l'incertitude quant à son ampleur, son issue et sa durée, la Société n'est pas en mesure pour l'instant d'estimer l'impact futur de la situation la COVID-19 sur ses activités ou ses résultats financiers ; toutefois, cet impact négatif pourrait être important. La Société ne peut actuellement prévoir l'ampleur et la gravité des éventuelles perturbations de ses activités. Toute mesure restrictive prolongée mise en place afin de contenir l'épidémie dans toute autre juridiction où la Société opère ou détient des actifs, pourrait avoir un effet négatif important sur les résultats financiers et/ou opérationnels de la Société.

Supremex surveille activement la situation et réagira à mesure que l'impact de la pandémie de la COVID-19 évoluera, ce qui dépendra d'un certain nombre de facteurs, notamment l'évolution du virus, les mesures prises par le gouvernement et la réaction des passagers, dont aucun ne peut être prédit avec certitude.

La pandémie de la COVID-19 pourrait également avoir pour effet d'accroître d'autres risques et incertitudes divulgués et décrits dans la section « Facteurs de risque » de la notice annuelle de la Société, datée du 30 mars 2020. On peut s'attendre à ce que les effets négatifs de la COVID-19 sur l'entreprise s'intensifient au fur et à mesure que la pandémie et les mesures d'intervention connexes se prolongeront.

Informations prospectives

Le présent communiqué contient des informations prospectives au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables, notamment des énoncés concernant le BAIIA, le BAIIA ajusté et le rendement futur de Supremex et des énoncés semblables ou de l'information 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, attentes et 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 communiqué. Ces hypothèses, attentes et estimations sont abordées tout au long du rapport de gestion pour le trimestre se terminant le 31

mars 2020. Supremex met en garde contre le fait que ces hypothèses pourraient ne pas se réaliser et que les conditions économiques actuelles, y compris toute l'incertitude actuelle résultant de la crise sanitaire de la COVID-19 et de ses répercussions plus larges sur l'économie mondiale, rendent 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 : crise sanitaire mondiale, les cycles économiques, la diminution de la consommation d'enveloppes, l'augmentation de la concurrence, croissance par acquisition, la dépendance sur le personnel clé, l'augmentation du coût des matières premières, la fluctuation des taux de change, les inquiétudes concernant la protection de l'environnement, la disponibilité de fonds, les risques de crédit liés aux créances clients, la fluctuation des taux d'intérêt, le risque potentiel de litige, les contributions aux régimes d'avantages sociaux des employés, la cyber-sécurité et la protection de données, aucune garantie de payer des dividendes et les paiements en espèces antérieurs. En outre, les risques et incertitudes découlant de la pandémie de la COVID-19 qui pourraient entraîner des résultats différents de ceux attendus comprennent, sans s'y limiter : les mesures gouvernementales potentielles, les changements de comportement et de demande des consommateurs, les changements des exigences des clients, les perturbations des fournisseurs et de la chaîne d'approvisionnement de la Société, la disponibilité du personnel et l'incertitude quant à l'étendue et à la durée de la pandémie. Ces risques et incertitudes sont abordés tout au long du rapport de gestion pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019 et dans la notice annuelle de la Société datée du 30 mars 2020, notamment à la rubrique « Facteurs de risque » de ces deux documents. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs ou les informations prospectives se concrétiseront. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment 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 pour toute autre raison.

Mesures non conformes aux IFRS : Définition du BAIIA et du BAIIA ajusté

Les références au « BAIIA » désignent le résultat avant frais de financement, impôts sur le résultat, amortissement des immobilisations corporelles, des actifs au titre de droits d'utilisation et des immobilisations incorporelles. Les références au « BAIIA ajusté » correspondent au BAIIA ajusté pour retirer les éléments significatifs qui ne font pas partis du cours normal des activités. Ces éléments significatifs incluent, entre autres, la charge de dépréciation des actifs, les dépenses de restructuration, les dépenses pour rémunération éventuelle liée à certains regroupements d'entreprises, les frais de démarrage d'une nouvelle installation, l'ajustement de valeur des stocks acquis et les pertes (gains) sur disposition d'immobilisations corporelles et d'actifs au titre de droits d'utilisation. Supremex est d'avis que le BAIIA et le BAIIA ajusté sont des mesures couramment utilisées par les lecteurs d'états financiers afin d'évaluer la capacité d'une entreprise de générer des flux de trésorerie provenant de ses activités d'exploitation et d'acquitter ses charges financières. Le BAIIA ajusté permet aux lecteurs d'évaluer les résultats de la Société sans l'effet d'éléments non-récurrents, ce qui lui permet d'évaluer les activités courantes et de mieux évaluer la rentabilité opérationnelle de la Société par rapport à l'année précédente.

Le BAIIA et le BAIIA ajusté ne sont pas des mesures des résultats conformes aux IFRS et n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Par conséquent, le BAIIA et le BAIIA ajusté peuvent ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres entités. Les investisseurs sont avisés que le BAIIA et le BAIIA ajusté ne doivent pas être considérés comme des mesures de remplacement du résultat net établi selon les IFRS comme indicateur du rendement de la Société.

Renseignements additionnels

Des renseignements additionnels relatifs à la Société, incluant la notice annuelle de Supremex, se trouvent sur le site www.sedar.com.

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Supremex Inc.

Non audités

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars 2020 et 2019

Tous les montants sont présentés en dollars canadiens

AVIS

Les auditeurs externes de la Société n'ont pas effectué un examen des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés selon les normes établies par les Comptables Professionnels Agréés du Canada en ce qui concerne l'examen des états financiers par les auditeurs externes d'une entité.

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux		31 mars 2020	31 décembre 2019
[Non audités]	Notes	\$	\$
ACTIFS	6		
Actif courant			
Trésorerie		2 071 825	2 222 889
Créances clients		29 073 419	22 340 239
Impôts sur le résultat à recevoir		1 456 628	1 742 610
Stocks	5	25 527 590	21 080 346
Frais payés d'avance et autres		1 966 768	1 667 542
Total de l'actif courant		60 096 230	49 053 626
Immobilisations corporelles		41 635 924	37 274 148
Actifs au titre de droits d'utilisation		24 864 048	23 333 921
Actif au titre des prestations de retraite constituées		4 168 183	7 270 807
Immobilisations incorporelles		28 429 100	16 421 864
Goodwill		48 884 694	46 155 723
Autre actif à long terme		60 801	138 809
Total de l'actif		208 138 980	179 648 898
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passif courant			
Dettes fournisseurs et charges à payer		20 315 588	15 470 329
Dividende à payer	8	1 828 481	1 828 481
Provisions		—	7 821
Portion courante de la facilité de crédit garantie	6	3 500 000	3 500 000
Portion courante des obligations locatives		5 094 789	4 106 902
Total du passif courant		30 738 858	24 913 533
Facilité de crédit garantie	6	72 362 310	49 972 422
Passif d'impôt différé		8 177 358	8 187 623
Obligations locatives		20 569 066	19 891 021
Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		199 700	211 200
Total du passif		132 047 292	103 175 799
Capitaux propres			
Capital-actions	7	9 601 576	9 601 576
Surplus d'apport	7	277 348 798	277 348 798
Déficit		(212 172 119)	(210 653 168)
Écart de change		1 313 433	175 893
Total des capitaux propres		76 091 688	76 473 099
Total du passif et des capitaux propres		208 138 980	179 648 898

Voir les notes afférentes

Au nom du conseil d'administration :

Par : signé (Robert B. Johnston)
Administrateur

Par : signé (Steven P. Richardson)
Administrateur

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES RÉSULTATS

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars		2020	2019
[Non audités]	Notes	\$	\$
Produits des activités ordinaires		52 415 933	49 654 631
Charges opérationnelles	5	39 410 594	37 183 483
Frais de vente et d'administration		5 319 671	5 994 267
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items		7 685 668	6 476 881
Amortissement des immobilisations corporelles		1 188 618	1 408 801
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation		1 269 103	1 173 317
Amortissement des immobilisations incorporelles		708 064	546 213
Perte à la cession d'immobilisations corporelles		—	36 480
Résultat d'exploitation		4 519 883	3 312 070
Frais de financement, net	6	876 536	832 943
Résultat avant impôts sur le résultat		3 643 347	2 479 127
Impôts sur le résultat		1 055 357	671 573
Résultat net		2 587 990	1 807 554
Résultat net de base et dilué par action		0,0920	0,0639
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		28 130 469	28 280 013

Voir les notes afférentes

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars [Non audités]	2020 \$	2019 \$
Résultat net	2 587 990	1 807 554
Autres éléments du résultat global		
<i>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>		
Écarts de change comptabilisés	1 137 540	(319 447)
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	1 137 540	(319 447)
<i>Items qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</i>		
Pertes actuarielles constatées sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 801 598 \$ (2019 – 37 289 \$)	(2 286 902)	(106 011)
Gains (pertes) gains actuariel(le)s constaté(e)s sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 2 959 \$ (2019 – charge de 2 498 \$)	8 441	(7 102)
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	(2 278 461)	(113 113)
Autres éléments du résultat global	(1 140 921)	(432 560)
Total du résultat global	1 447 069	1 374 994

Voir les notes afférentes

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars
[Non audités]

	Capital-actions \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Écart de change \$	Total des capitaux propres \$
Au 31 décembre 2018	9 652 774	277 722 233	(212 589 405)	875 692	75 661 294
Résultat net	—	—	1 807 554	—	1 807 554
Autres éléments du résultat global	—	—	(113 113)	(319 447)	(432 560)
Total du résultat global	—	—	1 694 441	(319 447)	1 374 994
Dividendes déclarés (note 8)	—	—	(1 837 697)	—	(1 837 697)
Actions rachetées et annulées (note 7)	(2 799)	(23 725)	—	—	(26 524)
Au 31 mars 2019	9 649 975	277 698 508	(212 732 661)	556 245	75 172 067
Au 31 décembre 2019	9 601 576	277 348 798	(210 653 168)	175 893	76 473 099
Résultat net	—	—	2 587 990	—	2 587 990
Autres éléments du résultat global	—	—	(2 278 461)	1 137 540	(1 140 921)
Total du résultat global	—	—	309 529	1 137 540	1 447 069
Dividendes déclarés (note 8)	—	—	(1 828 480)	—	(1 828 480)
Actions rachetées et annulées (note 7)	—	—	—	—	—
Au 31 mars 2020	9 601 576	277 348 798	(212 172 119)	1 313 433	76 091 688

Voir les notes afférentes

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars [Non audités]	Notes	2020 \$	2019 \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Résultat net		2 587 990	1 807 554
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie			
Amortissement des immobilisations corporelles		1 188 618	1 408 801
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation		1 269 103	1 173 317
Amortissement des immobilisations incorporelles		708 064	546 213
Amortissement des frais de financement reportés	6	25 701	17 157
Perte à la cession d'immobilisations corporelles		—	36 480
Charge (recouvrement) d'impôt différé		748 247	(177 247)
Variation des avantages sociaux		5 024	17 600
		6 532 747	4 829 875
Variation du fonds de roulement			
Variation des créances clients		(1 288 702)	2 511 028
Variation des impôts sur le résultat à recevoir		285 982	(393 646)
Variation des stocks		(226 632)	(1 072 500)
Variation des frais payés d'avance et autres		(212 283)	(163 085)
Variation des dettes fournisseurs et charges à payer		3 021 017	(2 329 839)
Variation des provisions		(7 821)	(357 091)
Variation des avantages sociaux		9 000	15 200
Flux de trésorerie des activités d'exploitation, montant net		8 113 308	3 039 942
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'entreprise, net de la trésorerie acquise	4	(27 400 000)	—
Acquisition d'immobilisations corporelles		(513 492)	(1 405 780)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(125 349)	(44 440)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		—	8 026
Flux de trésorerie d'investissement, montant net		(28 038 841)	(1 442 194)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Augmentation de la facilité de crédit garantie		22 364 187	1 576 770
Remboursement de capital lié aux obligations locatives		(1 147 861)	(977 303)
Dividendes payés		(1 828 481)	(1 838 230)
Rachat d'actions pour annulation	7	—	(26 524)
Variation d'autre actif à long terme		84 353	81 757
Flux de trésorerie de financement, montant net		19 472 198	(1 183 530)
Variation nette de la trésorerie		(453 335)	414 218
Variation nette liée à la conversion de devises		302 271	(100 928)
Trésorerie au début de la période		2 222 889	308 941
Trésorerie à la fin de la période		2 071 825	622 231
Informations additionnelles ⁽¹⁾			
Intérêts payés		957 089	740 471
Intérêts reçus		2 275	13 518
Impôts sur le résultat payés		—	1 561 413
Impôts sur le résultat reçus		—	308 360

(1) Les montants payés ou reçus à titre d'intérêts et d'impôts sur le résultat ont été présentés comme flux de trésorerie des activités d'exploitation dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés.

Voir les notes afférentes

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2020 et 2019

[Non audités]

1. INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

Supremex Inc. (la « Société » ou « Supremex ») a été constituée en société par actions le 31 mars 2006 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (le « TSX »), sous le symbole SXP. Le siège social de la Société est situé au 7213, rue Cordner à LaSalle au Québec.

Supremex est un chef de file nord-américain dans la fabrication et la distribution d'enveloppes ainsi qu'un fournisseur de produits d'emballage et de produits spécialisés en plein essor. Les produits des activités ordinaires de Supremex sont soumis aux caractéristiques saisonnières en matière de publicité et d'envois postaux de ses clients. Le nombre d'enveloppes vendues par Supremex est généralement plus élevé au cours de l'automne et de l'hiver, ce qui s'explique principalement par le nombre accru d'envois postaux liés à des événements tels que la rentrée scolaire, les collectes de fonds, la période des Fêtes et la période des déclarations de revenus. Le nombre d'enveloppes vendues par Supremex est par ailleurs généralement plus faible au cours du printemps et de l'été en prévision d'un ralentissement des envois postaux expédiés par les entreprises durant l'été.

La plupart des revenus provenant des produits d'emballages et des produits spécialisés ne sont pas soumis à des tendances saisonnières (soit l'offre de boîtes pliantes en carton plat pour les grandes entreprises multinationales). Seulement une petite portion de ces revenus est soumise à des tendances saisonnières reliées aux temps des fêtes et aux événements sportifs (soit pour les solutions novatrices d'emballage de protection pour le commerce électronique ou pour les boîtes en carton ondulé pour la livraison de produits alimentaires). Par conséquent, les revenus provenant des produits d'emballages et des produits spécialisés n'ont que peu ou pas d'effet saisonnier sur les revenus totaux de Supremex.

Par conséquent, les produits des activités ordinaires et le rendement financier de Supremex pour un trimestre donné ne sont pas nécessairement révélateurs des produits des activités ordinaires et du rendement financier auxquels on peut s'attendre pour l'exercice complet. Pour que la production demeure efficace, Supremex utilise ses capacités d'entreposage pour stocker des enveloppes et ainsi être en mesure de répondre aux variations saisonnières prévisibles du volume des ventes.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Base de préparation

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités comprennent les comptes de la Société et de ses filiales. Ils ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, certaines informations et divulgations ont été omises ou condensées. Les conventions comptables utilisées sont conformes à celles qui sont énoncées dans les états financiers états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Par conséquent, ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes y afférentes devraient être lus conjointement avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 14 mai 2020 et n'ont fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2020 et 2019

[Non audités]

3. JUGEMENT IMPORTANT ET PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société exige de la direction qu'elle fasse des estimations, porte des jugements et formule des hypothèses qui ont une incidence sur les montants constatés des produits des activités ordinaires, des charges, des actifs et des passifs, ainsi que sur la divulgation de passifs éventuels à la fin de la période. Toutefois, l'incertitude entourant ces hypothèses et estimations pourrait nécessiter, au cours des périodes futures, des ajustements importants à la valeur comptable de l'actif ou du passif concerné.

Les domaines impliquant des hypothèses clés concernant le futur et les autres sources d'incertitude liées aux estimations à la date de clôture qui pourraient entraîner des ajustements importants à la valeur comptable des actifs et des passifs d'ici la fin du prochain exercice financier, sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Cependant, ces domaines d'estimations comptables critiques ont été affectés par l'éclosion du coronavirus, plus précisément identifié comme la COVID-19, caractérisé comme une pandémie mondiale en mars 2020. Les incertitudes entourant la pandémie de la COVID-19 ont nécessité le recours à des jugements et à des estimations qui n'ont eu aucune incidence importante pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2020. L'impact négatif futur de la COVID-19 crée des incertitudes qui pourraient générer, au cours des périodes de déclarations futures, un risque important d'ajustement significatif de la valeur comptable des comptes suivants : créances clients, stocks, immobilisations incorporelles et la dépréciation du goodwill.

Créances clients et risque de crédit : Le risque de crédit découle principalement de l'incapacité potentielle des clients de s'acquitter de leurs obligations. Bien que la Société ait historiquement déclaré de faibles créances douteuses, la COVID-19 augmente le risque pour certains de ses clients que la direction surveille. Le risque de crédit lié aux créances clients est atténué par des activités de surveillance établies qui ont été rigoureusement suivies à la lumière de l'environnement actuel, une absence de concentration de la clientèle et une clientèle diversifiée de la Société œuvrant dans des secteurs différents. Au 31 mars 2020, la Société n'avait pas décelé de tendance négative importante dans ses recouvrements de créances clients.

Inventaires : Bien que la Société continue d'opérer pendant la crise pandémique de la COVID-19, la Société détient des stocks d'enveloppes, d'emballages et de produits spécialisés pour un large éventail de clients. La COVID-19 a eu un impact sur le niveau de la demande des clients et des commandes futures, ce qui s'est traduit par une réduction des activités au mois d'avril 2020 et un ralentissement similaire des activités prévu pour mai 2020 en raison de la fermeture de nombreux services non essentiels et de la réouverture progressive d'entreprises qui ont eu un effet négatif sur le trafic. La Société a revu ses niveaux de stocks et n'a pas relevé d'excédents importants qui pourraient faire l'objet de réductions importantes de valeur à l'avenir.

Dépréciation du goodwill et des actifs incorporels : Le test de dépréciation du goodwill au 31 décembre 2019 était sensible aux hypothèses de la Société. La COVID-19 est un événement déclencheur pour une évaluation intermédiaire du goodwill et des actifs incorporels spécifiquement pour les unités génératrices de trésorerie ("UGT") de l'enveloppe et de l'emballage. Une évaluation de la valeur recouvrable des UGT de la Société par rapport à leur valeur comptable a été réalisée sur la base de projections des flux de trésorerie actualisées à la lumière de la pandémie actuelle de la COVID-19. Les flux de trésorerie sont les meilleures projections de la direction basées sur les conditions actuelles et prévues du marché sur une période de quatre ans. Toutefois, ces projections sont intrinsèquement incertaines en raison de l'évolution de l'impact

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2020 et 2019

[Non audités]

de la pandémie de la COVID-19. Il est possible qu'une sous-performance à long terme de ces projections se produise si le ralentissement des activités auquel la Société a été confrontée en avril continue de prévaloir avec une durée au-delà de la fin de l'année civile. Les changements éventuels des projections ont été pris en compte dans cette évaluation, mais n'indiquent pas que les valeurs comptables dépassent les valeurs recouvrables. La pandémie de la COVID-19 et son impact sur l'économie évoluent constamment de manière imprévisible et présentent de nombreuses variables et contingences à modéliser. Au cours des périodes futures, les effets de la pandémie pourraient avoir des impacts importants sur les niveaux de revenus anticipés de la Société et la valeur recouvrable des UGT.

Risque de liquidité : La Société gère le risque de liquidité en maintenant des soldes de trésorerie adéquats et en utilisant de manière appropriée la facilité de crédit garantie de la Société. La Société examine continuellement les flux de trésorerie réels et prévus pour s'assurer qu'elle dispose d'une capacité de crédit adéquate et examine son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt. En réponse à la pandémie de la COVID-19, la Société a mis à jour ses prévisions de flux de trésorerie pour les douze prochains mois et a pris les mesures suivantes pour soutenir sa position de liquidité et préserver sa trésorerie :

- Le 14 mai 2020, le Conseil d'administration de la Société a annoncé qu'il avait décidé de suspendre le dividende trimestriel jusqu'à nouvel ordre.
- Le 8 mai 2020, la Société est à un stade avancé de discussion avec ses prêteurs pour obtenir temporairement un ratio dette / BAIIA plus favorable pour le reste de l'année 2020.
- La Société est constamment à la recherche d'opportunités de réduction des coûts et gèrera sa capacité à répondre aux fluctuations de la demande, y compris les réductions sur le lieu de travail si nécessaire et l'inscription à des programmes gouvernementaux de subvention salariale lorsqu'elle est admissible.

4. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Le 18 février 2020, la Société a acquis la quasi-totalité des actifs de Royal Envelope Ltée et d'Enveloppe Royal Inc. (ensemble « Enveloppe Royal »), pour une contrepartie en espèces de 27 400 000 \$. Enveloppe Royal est un important fabricant et imprimeur d'enveloppes de l'Est du Canada établi en Ontario.

Cette acquisition s'harmonise avec la stratégie de la Société visant à optimiser les coûts d'exploitation, à améliorer la capacité de génération de flux de trésorerie et à fournir la capacité et les moyens nécessaires pour soutenir notre stratégie de croissance de l'enveloppe aux États-Unis.

La répartition préliminaire du prix d'achat qui reflète la juste valeur estimative des actifs acquis et des passifs pris en charge à la date d'acquisition, en utilisant la méthode de l'acquisition, est la suivante.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2020 et 2019

[Non audités]

	Enveloppe Royal \$
Actifs nets acquis	
Créances clients	5 444 478
Stocks	4 220 612
Frais payés d'avance et autres	99 301
Total de l'actif courant	9 764 391
Immobilisations corporelles	4 708 815
Actifs au titre de droits d'utilisation	1 958 645
Logiciel	53 000
Relations clients	12 400 000
Goodwill	2 298 036
Total de l'actif	31 182 887
Dettes fournisseurs et charges à payer	1 824 242
Obligations locatives	1 958 645
Actifs nets acquis	27 400 000
Trésorerie, nette de la trésorerie acquise	27 400 000
Coût d'acquisition passé en charges	97 265

L'état consolidé des résultats de la Société pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2020 inclut les produits des activités de 4 042 706 \$ d'Enveloppe Royal depuis la date d'acquisition. La juste valeur des créances clients acquises de 5 444 478 \$, dont aucun montant n'était considéré irrécouvrable à la date d'acquisition, est incluse dans les actifs courants dans la comptabilisation du regroupement d'entreprise.

La Société finalisera la répartition du prix d'achat au cours des trimestres à venir dès qu'elle aura recueilli toutes les informations importantes disponibles et jugées nécessaires pour finaliser l'évaluation de la juste valeur du fonds de roulement, des machines et équipements et des actifs incorporels, y compris les relations avec les clients et le goodwill.

Si l'acquisition avait eu lieu le 1er janvier 2020, les produits des activités ordinaires d'Enveloppe Royal pour la période de trois mois auraient été d'environ 8 300 000 \$. La Société n'a pas divulgué de bénéfice pro forma consolidé, incluant l'acquisition d'Enveloppe Royal, comme si la date d'acquisition avait eu lieu le 1er janvier 2020, ou pour la période à compter de la date d'acquisition, car il est impossible de le faire étant donné que les activités de l'entreprise acquise ont été rapidement intégrées dans les opérations de la Société après l'acquisition.

Le montant de goodwill déductible à des fins fiscales s'élève à 2 298 036 \$. Le goodwill relié à l'acquisition est composé de la croissance attendue et des synergies opérationnelles.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2020 et 2019

[Non audités]

5. STOCKS

	31 mars 2020 \$	31 décembre 2019 \$
Matières premières	8 487 447	6 942 380
Produits en cours	1 076 547	678 784
Produits finis	15 963 596	13 459 182
	25 527 590	21 080 346

Le coût des stocks passé en charges et inclus dans les charges d'exploitation, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation affectée au coût des stocks, au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2020 est de 39 876 240 \$ (2019 – 37 832 720 \$).

6. FACILITÉ DE CRÉDIT GARANTIE

La Société dispose d'une facilité de crédit garantie composée d'une facilité de crédit d'exploitation renouvelable de 80 millions de dollars [80 millions de dollars au 31 décembre 2019] et d'une facilité d'emprunt à terme de 32,3 millions de dollars [33,3 millions de dollars au 31 décembre 2019]. Aucun remboursement de capital n'est requis sur la facilité de crédit d'exploitation renouvelable avant l'échéance. La facilité d'emprunt à terme est remboursable en versements de capital trimestriels de 875 000 dollars. La disponibilité de la facilité de crédit est variable et dépend du respect de certaines clauses restrictives financières. Au 31 mars 2020, la facilité de crédit s'élevait à 75,9 millions de dollars. Cette facilité porte intérêt à un taux variable fondé sur le taux préférentiel canadien, majoré d'une marge applicable se situant entre 0 % et 1,00 % ou sur les taux des acceptations bancaires, majoré d'une marge applicable se situant entre 1,25 % et 2,25 %.

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 2020, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives et avait une capacité d'emprunt supplémentaire de 11 millions de dollars tout en respectant ces clauses restrictives. À la suite des récents développements découlant de la pandémie de la COVID-19, Supremex a évalué sa situation financière et de liquidité et prévoit respecter ses clauses restrictives financières au cours de l'exercice 2020. En outre, tel qu'indiqué précédemment, la Société est à un stade avancé de discussion avec ses prêteurs pour obtenir un ratio dette / BAIIA plus favorable pour le reste de 2020 et ainsi d'augmenter sa capacité d'emprunt.

Les montants dus en vertu de la facilité de crédit garantie sont les suivants :

	31 mars 2020 \$	31 décembre 2019 \$
Facilité de crédit renouvelable	43 804 289	20 565 102
Facilité de crédit à terme	32 375 000	33 250 000
Moins : Frais de financement reportés, montant net	(316 979)	(342 680)
	75 862 310	53 472 422
Portion courante	(3 500 000)	(3 500 000)
Portion à long terme de la facilité de crédit garantie	72 362 310	49 972 422

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2020 et 2019

[Non audités]

Au 31 mars 2020, la Société avait des lettres de crédit pour un total de 10 000 \$ (10 000 \$ au 31 décembre 2019).

Au 31 mars 2020, le taux d'intérêt variable effectif sur la facilité de crédit garantie était de 3,42 % (3,52 % au 31 décembre 2019).

Les frais de financement sont comme suit :

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2020	2019
	\$	\$
Intérêts sur la facilité de crédit garantie	626 696	555 420
Intérêts sur les obligations locatives	280 187	306 634
Revenus d'intérêts sur les obligations au titre des prestations constituées	(54 600)	(39 900)
Autres revenus d'intérêts	(1 448)	(6 368)
Amortissement des frais de financement reportés	25 701	17 157
	876 536	832 943

7. CAPITAL-ACTIONS

La variation du capital-actions est comme suit :

	Nombre d'actions ordinaires	Capital- actions \$
Solde, au 31 décembre 2018	28 280 469	9 652 774
Rachat d'actions pour annulation	(8 200)	(2 799)
Solde, au 31 mars 2019	28 272 269	9 649 975
Solde, au 31 décembre 2019	28 130 469	9 601 576
Rachat d'actions pour annulation	—	—
Solde, au 31 mars 2020	28 130 469	9 601 576

Conformément à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités ("OPR") qui a débuté le 8 août 2018 et s'est terminée le 7 août 2019, la Société a racheté 8 200 actions ordinaires aux fins d'annulation en contrepartie de 26 524 \$, au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2019. L'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne d'un montant de 23 725 \$ a été comptabilisé en réduction du surplus d'apport.

Régime d'unités d'actions différées (UAD)

Le passif financier résultant du régime d'UAD de 345 692 \$ (au 31 décembre 2019 – 504 428 \$) est présenté dans les *Dettes fournisseurs et charges à payer*.

Le revenu de rémunération relative aux UAD pour la période de trois mois close le 31 mars 2020 s'est élevé à 158 736 \$ (2019 – dépense de 172 422 \$) et est présentée dans les frais de vente et d'administration.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2020 et 2019

[Non audités]

8. DIVIDENDES

Les dividendes déclarés du 1^{er} janvier 2020 au 31 mars 2020 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
20 février 2020	31 mars 2020	15 avril 2020	0,065	1 828 481
Total				1 828 481

Les dividendes déclarés du 1^{er} janvier 2019 au 31 mars 2019 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
20 février 2019	29 mars 2019	12 avril 2019	0,065	1 837 697
Total				1 837 697

9. INFORMATIONS SECTORIELLES

La Société exerce ses activités dans deux secteurs d'activités : la fabrication et la vente d'enveloppes et la fabrication et la vente de produits d'emballages et de produits spécialisés.

L'information sectorielle a été préparée conformément aux conventions comptables décrites à la Note 2 – Principales méthodes comptables des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, établis conformément aux « IFRS ».

Le tableau suivant présente le résultat d'exploitation sectoriel avant amortissement, autres items et charges corporatives non allouées et autres.

			2020 \$
	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total
Produits des activités ordinaires	39 148 590	13 267 343	52 415 933
Charges d'exploitation	28 100 525	10 810 918	38 911 443
Frais de vente et d'administration	4 105 923	1 149 172	5 255 095
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items, charges corporatives non allouées et autres⁽¹⁾	6 942 142	1 307 253	8 249 395
Charges corporatives non allouées et autres			563 727
Amortissement des immobilisations corporelles			1 188 618
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation			1 269 103
Amortissement des immobilisations incorporelles			708 064
Frais de financement net			876 536
Résultat avant impôts sur le résultat			3 643 347

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2020 et 2019

[Non audités]

			2019 \$
	Enveloppe	Emballage et produits spécialisés	Total
Produits des activités ordinaires	35 501 652	14 152 979	49 654 631
Charges d'exploitation	25 892 050	11 461 754	37 353 804
Frais de vente et d'administration	3 472 855	1 434 945	4 907 800
Résultat d'exploitation avant amortissement et autres items, charges corporatives non allouées et autres⁽¹⁾	6 136 747	1 256 280	7 393 027
Charges corporatives non allouées et autres			916 146
Amortissement des immobilisations corporelles			1 408 801
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation			1 173 317
Amortissement des immobilisations incorporelles			546 213
Perte à la cession d'immobilisations corporelles			36 480
Frais de financement net			832 943
Résultat avant impôts sur le résultat			2 479 127

(1) Le chef de la direction utilise le résultat d'exploitation avant amortissement et autres items, charges corporatives non allouées et autres comme mesure de rendement financier pour évaluer la performance de chaque secteur d'activités de la Société.

Les actifs non courants de la Société totalisaient 131 160 436 \$ au Canada et 16 882 314 \$ aux États-Unis au 31 mars 2020 (114 529 278 \$ et 16 065 994 \$ au 31 décembre 2019, respectivement). Les produits des activités ordinaires de la Société se sont élevés à 35 834 492 \$ au Canada et 16 581 441 \$ aux États-Unis pour l'exercice clos le 31 mars 2020, selon l'emplacement des clients (2019 – 33 787 814 \$ au Canada et 15 866 817 \$ aux États-Unis).