

RAPPORT DE GESTION

TRIMESTRES CLOS LES 31 MARS 2025 ET 2024

Le présent rapport de gestion contient des informations sur le rendement et la situation financière de Supérieur Plus Corp. (« Supérieur ») aux 31 mars 2025 et 2024 et pour les trimestres clos à ces dates, ainsi que des déclarations prospectives concernant les périodes ultérieures. Les renseignements contenus dans le présent rapport de gestion prennent en compte l'information à jour jusqu'au 13 mai 2025. Ce rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés résumés non audités de Supérieur et les notes annexes aux 31 mars 2025 et 2024 et pour les trimestres clos à ces dates.

Les états financiers consolidés résumés non audités de Supérieur ci-joints ont été préparés par la direction de Supérieur et relèvent de sa responsabilité. Les états financiers consolidés résumés non audités de Supérieur aux 31 mars 2025 et 2024 et pour les trimestres clos à ces dates ont été préparés conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

Toutes les données financières présentées dans ce rapport de gestion sont en millions de dollars américains, sauf indication contraire. Tous les tableaux se rapportent au trimestre clos le 31 mars de l'année indiquée, sauf indication contraire. Le présent rapport de gestion renferme des déclarations prospectives et des hypothèses. Se reporter à la rubrique « Déclarations prospectives » pour obtenir de plus amples renseignements.

Mesures financières non conformes aux PCGR

Tout au long du rapport de gestion, Supérieur utilise les termes suivants, qui ne sont pas définis aux termes des IFRS, mais qui sont utilisés par la direction pour évaluer le rendement de Supérieur et de ses activités : le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (le « BAIIA ») lié aux activités d'exploitation, le BAIIA ajusté, le BAIIA ajusté par action, les coûts d'exploitation, la dette nette, le ratio de levier, le BAIIA ajusté pro forma, la marge brute ajustée, le BAIIA ajusté, les flux de trésorerie disponibles par action et le résultat net ajusté par action. Les investisseurs, les institutions financières et les agences de notation pourraient également utiliser ces mesures pour évaluer le rendement de Supérieur et sa capacité à assurer le service de la dette. Les mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR, et il est par conséquent peu probable qu'elles soient comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Les règlements sur les valeurs mobilières exigent que les mesures financières non conformes aux PCGR et les autres mesures financières soient définies clairement, que leur utilité soit expliquée et qu'elles fassent l'objet de rapprochements avec les mesures financières conformes aux PCGR les plus comparables présentées dans les états financiers (de base). Sauf indication contraire, ces mesures financières non conformes aux IFRS sont calculées et présentées de manière cohérente d'une période à l'autre. Certains éléments peuvent n'être pertinents que pour certaines périodes.

Les mesures financières non conformes aux PCGR ont pour objet d'apporter de l'information supplémentaire utile aux investisseurs et aux analystes, et elles n'ont pas de définition normalisée en vertu des IFRS. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être considérées isolément ou prises comme des mesures de rechange aux indicateurs de rendement préparés conformément aux IFRS. Il se peut que d'autres émetteurs calculent ces mesures de façon différente. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et rapprochements » pour obtenir de plus amples renseignements concernant ces mesures.

Déclarations prospectives

Certains renseignements contenus dans les présentes sont de nature prospective, au sens des lois canadiennes applicables en matière de valeurs mobilières. Ces déclarations prospectives englobent notamment des déclarations sur les objectifs, les stratégies commerciales visant la réalisation de ces objectifs, les résultats financiers prévus (y compris ceux liés à la gestion du risque), les conditions économiques ou celles du marché et les perspectives de Supérieur et de ses activités ou les concernant. En général, on identifie ces déclarations à l'emploi du futur et de mots comme « anticiper », « croire », « continuer », « estimer », « prévoir », « planifier », « projeter », « futur », « perspectives », « prévisions », « peut-être », « devrait », « stratégie », « cibler » ou d'autres mots analogues suggérant des résultats futurs.

Dans les présentes, les déclarations prospectives portent sur ce qui suit : la situation financière future, les perspectives consolidées pour l'entreprise et par secteur, les prévisions pour le BAIIA ajusté, y compris l'incidence du programme Superior Delivers, les marchés pour nos produits et nos résultats financiers, le ratio de levier prévu, la stratégie et les objectifs de l'entreprise, les plans et les programmes de mise en valeur, la croissance interne, les conditions météorologiques, la demande commerciale au Canada et aux États-Unis, l'approvisionnement en produits et leurs prix, les volumes et la tarification, les données fondamentales du marché de gros du propane, les taux de change, le caractère saisonnier prévu de la demande, les estimations des montants comptabilisés au titre des régimes incitatifs à long terme et les conditions économiques futures.

Les déclarations prospectives sont fournies à des fins d'information au sujet des attentes et des plans de la direction pour l'avenir et pourraient ne pas convenir à d'autres fins. Les déclarations prospectives du présent rapport se fondent sur différentes hypothèses et prévisions qui, selon Supérieur, sont raisonnables compte tenu des circonstances. Rien ne garantit que ces hypothèses et ces prévisions se vérifieront. Celles-ci s'appuient sur l'information actuellement disponible pour Supérieur, y compris des renseignements provenant d'analystes indépendants du secteur et d'autres sources externes, et sur le rendement historique des activités de Supérieur. Ces hypothèses portent sur la capacité à atteindre les objectifs et les cibles du programme de transformation *Superior Delivers*, les températures moyennes prévues, l'absence de dessaisissement important, la performance financière anticipée, les tendances commerciales et économiques actuelles, le montant des dividendes futurs versés par Supérieur, le nombre et le prix d'acquisition moyen des actions ordinaires rachetées, les perspectives d'affaires, l'utilisation de l'assiette fiscale, l'évolution de la réglementation, le nombre moyen d'unités de stockage mobiles (« USM »), l'incidence des initiatives de réduction des coûts, les taux de change, l'inflation et les taux d'intérêt, les prix futurs des marchandises dans le secteur pétrolier et gazier, y compris l'incidence des tarifs douaniers et de la demande de propane de la clientèle, les niveaux d'activité futurs de forage pétrolier aux États-Unis et dans l'Ouest canadien, les données sur les transactions boursières, les estimations de coûts, notre capacité à obtenir du financement à des conditions acceptables et les déclarations en ce qui a trait aux besoins de Supérieur relativement au fonds de roulement net et aux dépenses d'investissement, et les hypothèses présentées à la rubrique « Perspectives financières » du présent rapport de gestion. Supérieur avise le lecteur du fait que ces hypothèses pourraient s'avérer incorrectes ou inexactes. Les déclarations prospectives sont également soumises aux risques et aux incertitudes énoncées ci-après.

Par leur nature, les déclarations prospectives comportent un grand nombre d'hypothèses, de risques et d'incertitudes, sur le plan tant général que particulier. Si un ou plusieurs risques ou incertitudes se matérialisaient, ou si les hypothèses sous-jacentes se révélaient erronées, puisque bon nombre de facteurs importants échappent au contrôle de Supérieur, la performance ou les résultats financiers réels de Supérieur pourraient différer considérablement des estimations et des attentes avancées, exprimées ou sous-entendues dans les déclarations prospectives. Les risques et incertitudes comprennent les risques liés à la réalisation et au calendrier des initiatives mises en œuvre dans le cadre du programme de transformation *Superior Delivers*, la non-réalisation des économies de coûts, l'augmentation des frais liés au service de la dette, des températures moyennes plus froides que prévu, la demande pour la distribution de GNC et la concurrence dans les territoires où le secteur Distribution de GNC exerce ses activités, le volume d'opérations futures des actions ordinaires de Supérieur, l'activité économique dans le secteur pétrolier et gazier, les prix des marchandises, la perte de membres clés du personnel, les fluctuations des devises et des taux de change, les fluctuations des prix des marchandises, y compris l'incidence possible de l'application des tarifs douaniers, la hausse des taux d'inflation, une couverture d'assurance inadéquate, un passif d'impôt en trésorerie, le risque de contrepartie, la conformité aux lois et règlements relatifs à l'environnement, la baisse de la demande des clients, le risque opérationnel associé à nos installations, les cas fortuits, les questions liées aux relations de travail, une mauvaise évaluation de la valeur lors d'acquisitions, notre capacité à avoir accès à des sources externes de capitaux d'emprunt et de capitaux propres, et les risques décelés i) dans le présent rapport de gestion, à la rubrique « Facteurs de risque pour Supérieur », et ii) dans la dernière notice annuelle de Supérieur. La liste d'hypothèses, de risques et d'incertitudes qui précède n'est pas exhaustive.

Avant de s'appuyer sur les déclarations prospectives de Supérieur afin de prendre des décisions au sujet de Supérieur, les investisseurs, ou toute autre personne, devraient considérer avec soin les facteurs énoncés précédemment, d'autres incertitudes et des événements potentiels. Les déclarations prospectives sont faites à la date du présent document, et,

sauf si la loi l'exige, Supérieur n'entend pas les mettre à jour ou les réviser pour refléter une nouvelle information, ultérieure ou autre. Pour les raisons mentionnées précédemment, les investisseurs ne devraient pas se fier indûment aux déclarations prospectives.

Aperçu de Supérieur et mode de présentation

Supérieur se compose des trois secteurs à présenter suivants : la distribution de propane aux États-Unis (« Distribution de propane aux États-Unis »), la distribution de propane au Canada (« Distribution de propane au Canada ») et la distribution de gaz naturel comprimé (« GNC »). Le secteur Distribution de propane aux États-Unis distribue du propane et des carburants liquides principalement dans l'est des États-Unis ainsi qu'en Californie et, dans une moindre mesure, dans le Midwest. Le secteur Distribution de propane au Canada distribue du propane et des carburants liquides au Canada. Le secteur Distribution de GNC est un distributeur de solutions énergétiques à faibles émissions de carbone qui exerce des activités de transport et de vente principalement de gaz naturel comprimé et de gaz naturel renouvelable et, dans une moindre mesure, d'hydrogène destinées à des clients industriels et commerciaux de grande envergure aux États-Unis et au Canada. Supérieur définit « faibles émissions » et « à plus faibles émissions » comme étant des émissions dont l'intensité en carbone est inférieure à celle des combustibles fossiles qui peuvent être utilisés pour la même application (c.-à-d. diesel, essence).

Les secteurs opérationnels à présenter diffèrent de ceux présentés au cours des périodes précédentes et rendent compte de la manière dont le principal décideur opérationnel de Supérieur, soit le président et chef de la direction, gère les activités et en évalue le rendement. Par conséquent, la fonction d'approvisionnement a été centralisée. Par suite de ce changement, le secteur Distribution de propane en gros, auparavant un secteur à présenter distinct, est dorénavant intégré aux secteurs Distribution de propane aux États-Unis et Distribution de propane au Canada. Les résultats et les informations fournies des périodes précédentes ont été modifiés afin de correspondre aux secteurs à présenter actuels de Supérieur. Suit ci-après un résumé des résultats trimestriels de 2024 qui rend compte de l'incidence de la présentation actuelle.

<i>en millions de dollars, sauf les volumes</i>	Ventes en gros aux États-Unis				Ventes en gros au Canada			
	T1	T2	T3	T4	T1	T2	T3	T4
Marge brute ajustée ¹	24,2	6,9	9,0	13,5	6,2	4,9	3,2	8,6
BAIIA ajusté ¹	12,5	(0,2)	0,6	3,4	4,6	3,0	1,2	7,1
Volumes de tiers (<i>en millions de gallons</i>)	98,0	53,0	59,0	85,0	24,0	10,0	8,0	20,0

1) Ces montants sont des mesures financières non conformes aux PCGR ou des ratios non conformes aux PCGR; se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et rapprochements » à la page 23 du présent rapport pour en savoir davantage.

FAITS MARQUANTS

- Le BAIIA ajusté¹ de Supérieur s'est chiffré à 260,5 M\$ au premier trimestre, une hausse de 24,9 M\$ par rapport à un BAIIA ajusté¹ de 235,6 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté¹ par action s'est établi à 0,98 \$, une hausse de 0,13 \$ par action par rapport à 0,85 \$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le BAIIA ajusté par action¹ du premier trimestre de 2025 a augmenté de près de 19 % grâce à de solides résultats et au nombre moins élevé d'actions en circulation.
- Le résultat net ajusté par action de 0,66 \$ a augmenté de près de 32 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Les flux de trésorerie disponibles par action de 0,94 \$, compte non tenu du fonds de roulement, ont augmenté de près de 54 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le secteur Distribution de GNC a dégagé un BAIIA ajusté trimestriel record de 55,1 M\$, soit une augmentation de 7 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Supérieur a versé plus de 35 M\$ aux porteurs d'actions ordinaires au premier trimestre de 2025 par le biais de dividendes et de rachats d'actions, notamment le rachat de près de 2,6 % du flottant.

1) Ces montants sont des mesures financières non conformes aux PCGR ou des ratios non conformes aux PCGR; se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et rapprochements » à la page 23 du présent rapport pour en savoir davantage.

RÉSULTATS FINANCIERS

Le résumé qui suit comporte certaines informations financières non conformes aux PCGR. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et rapprochements » à la page 23 du présent rapport pour obtenir de plus amples renseignements concernant ces mesures.

Sommaire du BAIIA ajusté

	Trimestres clos les	
	2025	31 mars 2024 ⁴
<i>(en millions de dollars, sauf les montants par action)</i>		
BAIIA ajusté du secteur Distribution de propane aux États-Unis ¹	163,6	143,9
BAIIA ajusté du secteur Distribution de propane au Canada ¹	49,1	45,7
BAIIA ajusté du secteur Distribution de GNC ^{1, 2}	55,1	51,5
BAIIA ajusté lié aux activités d'exploitation ¹	267,8	241,1
Coûts d'exploitation du siège social ¹	(7,3)	(5,5)
BAIIA ajusté ¹	260,5	235,6
BAIIA ajusté par action ^{1, 2}	0,98 \$	0,85 \$
BAIA ajusté par action ^{1, 2}	0,89 \$	0,75 \$
Dividendes déclarés par action ordinaire	0,045 \$ CA	0,18 \$ CA
Volumes		
Secteur Distribution de propane aux États-Unis <i>(en millions de gallons)</i>	268	238
Secteur Distribution de propane au Canada <i>(en millions de gallons)</i>	126	115
Secteur Distribution de GNC <i>(en milliers de millions métriques d'unités thermiques britanniques [« MMBtu »])</i>	8 828	8 051
Ratio de levier ¹	3,7x	3,8x
Dépenses d'investissement	23,9	38,0
Produit sur cessions	(3,9)	(3,1)
Investissement dans les actifs loués	2,1	4,2
Résultat net pour la période	146,4	85,2
Résultat net par action attribuable à Supérieur – de base et dilué	0,54 \$	0,30 \$
Résultat net ajusté par action ^{1, 3}	0,66 \$	0,50 \$
Flux de trésorerie disponibles par action ^{1, 3}	0,94 \$	0,61 \$

- 1) Ces montants sont des mesures financières non conformes aux PCGR ou des ratios non conformes aux PCGR; se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et rapprochements » à la page 23 du présent rapport pour en savoir davantage.
- 2) Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation était de 265,6 millions (278,6 millions pour le trimestre clos le 31 mars 2024). Le nombre moyen pondéré d'actions suppose l'échange des actions privilégiées émises et en circulation contre des actions ordinaires. Supérieur ne comptait aucun autre instrument dilutif pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024.
- 3) Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, le nombre moyen pondéré d'actions de base en circulation était de 235,6 millions (248,6 millions pour le trimestre clos le 31 mars 2024). Aux fins de ce calcul, les dividendes sur les actions privilégiées sont déduits du numérateur.
- 4) Les données comparatives ont été retraitées afin qu'elles soient conformes à la présentation des secteurs de Supérieur. Se reporter à la rubrique « Aperçu de Supérieur et mode de présentation » à la page 3 pour obtenir de plus amples renseignements concernant les changements apportés aux secteurs à présenter.

Le BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2025 s'est chiffré à 260,5 M\$, une hausse de 24,9 M\$, ou 11 %, par rapport à un BAIIA ajusté de 235,6 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté lié aux activités d'exploitation a augmenté de 26,7 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent du fait surtout de la hausse du BAIIA ajusté du secteur Distribution de propane aux États-Unis et, dans une moindre mesure, de celle de Certarus et du secteur Distribution de propane au Canada, en partie contrebalancées par la hausse de 1,8 M\$ des frais du siège social par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le BAIIA ajusté du secteur Distribution de propane aux États-Unis s'est chiffré à 163,6 M\$, une hausse de 19,7 M\$, ou 14 %, en raison principalement de la hausse des volumes de ventes, en partie contrebalancée par la baisse des marges unitaires moyennes.

Le BAIIA ajusté du secteur Distribution de propane au Canada s'est chiffré à 49,1 M\$, une hausse de 3,4 M\$, ou 7 %, attribuable surtout à la hausse des volumes de ventes, en partie contrebalancée par l'incidence de l'appréciation du dollar américain sur la conversion des transactions libellées en dollars canadiens.

Le BAIIA ajusté du secteur Distribution de GNC s'est élevé à 55,1 M\$, en hausse de 3,6 M\$, ou 7 %, en raison essentiellement de l'incidence du nombre moyen plus élevé d'USM par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, contrebalancée en partie par la pression continue exercée sur les prix.

Les coûts d'exploitation du siège social ont été de 7,3 M\$, contre 5,5 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison surtout de la hausse des coûts du régime incitatif et des honoraires.

RÉSULTATS DES SECTEURS OPÉRATIONNELS DE SUPÉRIEUR

Les secteurs opérationnels de Supérieur sont constitués des secteurs Distribution de propane aux États-Unis, Distribution de propane au Canada, Distribution de GNC et Siège social.

DISTRIBUTION DE PROPANE AUX ÉTATS-UNIS

Résultats d'exploitation du secteur Distribution de propane aux États-Unis

	Trimestres clos les	
	31 mars	
(en millions de dollars)	2025	2024 ⁴
Produits des activités ordinaires	634,3	555,6
Coût des ventes	(351,5)	(299,2)
Marge brute	282,8	256,4
(Pertes réalisées) profits réalisés sur les instruments dérivés liés à la gestion du risque sur marchandises ¹	4,8	3,2
Marge brute ajustée ²	287,6	259,6
Frais de vente, de distribution et d'administration	(153,7)	(152,0)
Ajouter (soustraire) :		
Amortissements inclus dans les frais de vente, de distribution et d'administration ³	30,4	33,1
Coûts de transaction, de restructuration et autres coûts ³	0,1	2,7
(Profit) perte à la cession d'actifs et dépréciation ³	(0,8)	0,5
Coûts d'exploitation ²	(124,0)	(115,7)
BAIIA ajusté²	163,6	143,9
Ajouter (soustraire) :		
Perte (profit) à la cession d'actifs et dépréciation ³	0,8	(0,5)
Coûts de transaction, de restructuration et autres coûts ³	(0,1)	(2,7)
Amortissements inclus dans les frais de vente, de distribution et d'administration ³	(30,4)	(33,1)
(Pertes latentes) profits latents sur les instruments financiers dérivés	1,8	8,6
Charges financières	(1,4)	(1,8)
Résultat avant impôt sur le résultat	134,3	114,4

1) Les profits réalisés (pertes réalisées) sur les dérivés liés à la gestion du risque sur marchandises font l'objet d'un rapprochement avec les profits (pertes) sur les dérivés et à la conversion des emprunts libellés en devises; se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et rapprochements » à la page 23 du présent rapport pour obtenir de plus amples renseignements.

2) La marge brute ajustée, le BAIIA ajusté et les coûts d'exploitation sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et rapprochements » à la page 23 du présent rapport pour obtenir de plus amples renseignements.

3) Le total des montants ci-dessus et les soldes présentés dans les secteurs Distribution de propane au Canada, Distribution de GNC et Siège social sont inclus dans les frais de vente, de distribution et d'administration et présentés à la note 14 ou à la note 18 des états financiers consolidés résumés non audités aux 31 mars 2025 et 2024 et pour les trimestres clos à ces dates.

4) Les données comparatives ont été retraitées afin qu'elles soient conformes à la présentation des secteurs de Supérieur. Se reporter à la rubrique « Aperçu de Supérieur et mode de présentation » à la page 3 pour obtenir de plus amples renseignements concernant les changements apportés aux secteurs à présenter.

Marge brute ajustée du secteur Distribution de propane aux États-Unis

	Trimestres clos les 31 mars	
<i>(en millions de dollars)</i>	2025	2024 ³
Distribution de propane ¹	279,6	251,4
Profits réalisés sur les instruments dérivés liés à la gestion du risque sur marchandises ¹	4,8	3,2
Marge brute ajustée liée à la distribution de propane	284,4	254,6
Autres services ¹	3,2	5,0
Marge brute ajustée²	287,6	259,6

- 1) Le total des postes Distribution de propane et Autres services correspond au montant présenté dans la note sur les informations sectorielles des états financiers consolidés résumés non audités. Les profits réalisés (pertes réalisées) sur les dérivés liés à la gestion du risque sur marchandises font l'objet d'un rapprochement avec les profits (pertes) sur les dérivés et à la conversion des emprunts libellés en devises; se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et rapprochements » à la page 23 du présent rapport pour obtenir de plus amples renseignements.
- 2) La marge brute ajustée liée aux activités d'exploitation est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et rapprochements » à la page 23 du présent rapport pour obtenir de plus amples renseignements.
- 3) Les données comparatives ont été retraitées afin qu'elles soient conformes à la présentation des secteurs de Supérieur. Se reporter à la rubrique « Aperçu de Supérieur et mode de présentation » à la page 3 pour obtenir de plus amples renseignements concernant les changements apportés aux secteurs à présenter.

Volumes de ventes de propane aux États-Unis

Volumes par utilisation finale

	Trimestres clos les 31 mars	
<i>(en millions de gallons)</i>	2025	2024
Secteur résidentiel	93	82
Secteur commercial	64	58
Ventes en gros	111	98
Total	268	238

Volumes par région¹

	Trimestres clos les 31 mars	
<i>(en millions de gallons)</i>	2025	2024
Nord-est	117	98
Sud-est	27	24
Midwest	24	16
Ouest	100	100
Total	268	238

- 1) Comprennent les ventes de propane et d'autres carburants liquides dans plus de 24 États des régions suivantes : la région du nord-est comprend le Maine, le New Hampshire, le Vermont, le Massachusetts, le Connecticut, le Rhode Island, New York, la Pennsylvanie, le New Jersey, le Delaware, le Maryland et la Virginie; la région du sud-est comprend la Caroline du Nord, la Caroline du Sud, la Géorgie, le Tennessee, la Floride et l'Alabama; la région du Midwest comprend l'Ohio, le Michigan et le Minnesota; la région de l'ouest comprend principalement la Californie, l'Arizona et le Nevada.

Les produits des activités ordinaires pour le trimestre clos le 31 mars 2025 se sont établis à 634,3 M\$, en hausse de 78,7 M\$, ou 14 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison surtout de la hausse des volumes de ventes et, dans une moindre mesure, de la hausse des prix de gros des marchandises par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La marge brute ajustée liée à la distribution de propane pour le trimestre clos le 31 mars 2025 s'est chiffrée à 284,4 M\$, une hausse de 29,8 M\$, ou 12 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent attribuable surtout à la hausse des volumes de ventes en raison des températures plus froides et, dans une moindre mesure, à la hausse des frais et des frais minimums d'utilisation par le client, contrebalancées en partie par la baisse des marges unitaires moyennes.

Les volumes de ventes ont totalisé 268 millions de gallons, une hausse de 30 millions de gallons, ou 13 %. Les températures moyennes, calculées en degrés-jours, là où le secteur Distribution de propane aux États-Unis exerce ses activités, ont été de 15 % inférieures à celles de la période correspondante de l'exercice précédent et de 8 % inférieures à la moyenne quinquennale. Les volumes de ventes du secteur résidentiel ont augmenté de 11 millions de gallons, ou 13 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Les volumes de ventes du secteur commercial ont augmenté de 6 millions de gallons, ou 10 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des volumes de ventes du secteur résidentiel et du secteur commercial découle des températures plus froides contrebalancée en partie par l'incidence du dessaisissement des actifs au Minnesota au cours de l'exercice précédent. Les volumes de ventes en gros ont augmenté de 13 millions de gallons, ou 13 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La hausse des volumes de ventes en gros est attribuable aux températures plus froides et au nombre plus élevé de contrats conclus en gros avec les clients.

Les marges moyennes sur les ventes du secteur Distribution de propane aux États-Unis se sont établies à 1,06 \$ par gallon, en baisse de 0,01 \$ par gallon, ou 1 %, en regard de 1,07 \$ par gallon pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, du fait surtout de la conjoncture difficile du marché de gros dans l'Ouest et de la gestion des marges en vue d'améliorer la valeur à vie des clients.

La marge brute des autres services comprend principalement la location d'équipement et les frais liés aux travaux d'installation, de réparation et d'entretien. La marge brute des autres services s'est établie à 3,2 M\$, en baisse de 1,8 M\$, ou 36 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison surtout de températures plus froides, de sorte que la priorité a été accordée à la livraison de propane plutôt qu'aux projets liés aux services et, dans une moindre mesure, de l'incidence du dessaisissement de certains actifs au cours de l'exercice précédent.

Les coûts d'exploitation se sont établis à 124,0 M\$, une augmentation de 8,3 M\$, ou 7 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent découlant surtout de la hausse des coûts liés à la livraison, d'un investissement visant l'augmentation du personnel de ventes et d'une hausse de la charge au titre des créances douteuses.

Les frais de vente, de distribution et d'administration comprennent les amortissements ainsi que les coûts de transaction, de restructuration et autres coûts, tandis que les coûts d'exploitation ne tiennent pas compte de ces charges et sont utilisés dans le calcul du BAIIA ajusté. Les frais de vente, de distribution et d'administration ont été de 153,7 M\$, en hausse de 1,6 M\$, ou 1 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La hausse est conforme à celle des coûts d'exploitation et elle a été compensée en partie par la dotation aux amortissements moins élevée découlant du dessaisissement au cours de l'exercice précédent et de l'incidence d'un profit à la cession d'actifs comparativement à une perte pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Le résultat avant impôt sur le résultat s'est établi à 134,3 M\$, en hausse de 19,9 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent du fait des raisons susmentionnées et de l'incidence d'une baisse du profit latent sur les instruments financiers dérivés comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Perspectives financières

Pour 2025, le BAIIA ajusté du secteur Distribution de propane aux États-Unis devrait être supérieur à celui de 2024 en raison de températures plus froides et de l'incidence du programme *Superior Delivers*, le tout contrebalancé en partie par l'inflation, la gestion des prix de façon à compenser le taux d'attrition de la clientèle et un investissement visant l'accroissement de la capacité de la plateforme de ventes. Les températures moyennes, calculées en degrés-jours, devraient être conformes à la moyenne quinquennale pour le reste de 2025. En outre, Supérieur a supposé que l'incidence des tarifs douaniers sur la demande de propane, sur le coût d'achat d'un nouveau parc de véhicules et d'équipement ou sur tout retard dans la chaîne d'approvisionnement se répercutant sur les dépenses d'investissement aura des conséquences négligeables sur les résultats de Supérieur.

En plus des hypothèses importantes mentionnées ci-dessus, les lecteurs sont invités à consulter les rubriques « Déclarations prospectives » et « Facteurs de risque pour Supérieur » pour une analyse détaillée des principaux risques commerciaux auxquels Supérieur est exposée.

DISTRIBUTION DE PROPANE AU CANADA

Résultats d'exploitation du secteur Distribution de propane au Canada

	Trimestres clos les 31 mars	
(en millions de dollars)	2025	2024 ⁴
Produits des activités ordinaires	249,3	229,9
Coût des ventes	(154,1)	(134,8)
Marge brute	95,2	95,1
Profits réalisés sur les instruments dérivés liés à la gestion du risque sur marchandises ²	0,3	(1,3)
Marge brute ajustée ¹	95,5	93,8
Frais de vente, de distribution et d'administration	(60,4)	(65,9)
Ajouter (soustraire) :		
Amortissements inclus dans les frais de vente, de distribution et d'administration ¹	14,0	14,4
Coûts de transaction, de restructuration et autres coûts ¹	0,1	3,4
Profit à la cession d'actifs ¹	(0,1)	—
Coûts d'exploitation ²	(46,4)	(48,1)
BAIIA ajusté²	49,1	45,7
Ajouter (soustraire) :		
Profit à la cession d'actifs ¹	0,1	—
Coûts de transaction, de restructuration et autres coûts ¹	(0,1)	(3,4)
Amortissements inclus dans les frais de vente, de distribution et d'administration ¹	(14,0)	(14,4)
Profit latent sur les instruments financiers dérivés	0,3	2,6
Charges financières	(0,7)	(1,2)
Résultat avant impôt sur le résultat	34,7	29,3

- 1) Les profits réalisés (pertes réalisées) sur les dérivés liés à la gestion du risque sur marchandises font l'objet d'un rapprochement avec les profits (pertes) sur les dérivés et à la conversion des emprunts libellés en devises; se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et rapprochements » à la page 23 du présent rapport pour obtenir de plus amples renseignements.
- 2) Le BAIIA ajusté et les coûts d'exploitation sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et rapprochements » à la page 23 du présent rapport pour obtenir de plus amples renseignements.
- 3) Le total des montants ci-dessus et les soldes présentés dans les secteurs Distribution de propane au Canada, Distribution de GNC et Siège social sont inclus dans les frais de vente, de distribution et d'administration et présentés à la note 14 ou à la note 18 des états financiers consolidés résumés non audités aux 31 mars 2025 et 2024 et pour les trimestres clos à ces dates.
- 4) Les données comparatives ont été retraitées afin qu'elles soient conformes à la présentation des secteurs de Supérieur. Se reporter à la rubrique « Aperçu de Supérieur et mode de présentation » à la page 3 pour obtenir de plus amples renseignements concernant les changements apportés aux secteurs à présenter.

Marge brute du secteur Distribution de propane au Canada

	Trimestres clos les 31 mars	
(en millions de dollars)	2025	2024 ³
Distribution de propane ¹	93,0	92,3
Profits réalisés (pertes réalisées) sur les dérivés liés à la gestion du risque sur marchandises ¹	0,3	(1,3)
Marge brute ajustée liée à la distribution de propane	93,3	91,0
Autres services ¹	2,2	2,8
Marge brute²	95,5	93,8

- 1) Le total des postes Distribution de propane et Autres services correspond au montant présenté dans la note sur les informations sectorielles des états financiers consolidés résumés non audités. Les profits réalisés (pertes réalisées) sur les dérivés liés à la gestion du risque sur marchandises font l'objet d'un rapprochement avec les profits (pertes) sur les dérivés et à la conversion des emprunts libellés en devises; se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et rapprochements » à la page 23 du présent rapport pour obtenir de plus amples renseignements.
- 2) La marge brute ajustée liée aux activités d'exploitation est une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et rapprochements » à la page 23 du présent rapport pour obtenir de plus amples renseignements.
- 3) Les données comparatives ont été retraitées afin qu'elles soient conformes à la présentation des secteurs de Supérieur. Se reporter à la rubrique « Aperçu de Supérieur et mode de présentation » à la page 3 pour obtenir de plus amples renseignements concernant les changements apportés aux secteurs à présenter.

Volumes de ventes du secteur Distribution de propane au Canada

Volumes par utilisation finale

	Trimestres clos les 31 mars	
(en millions de gallons)	2025	2024
Secteur résidentiel	19	16
Secteur commercial	79	75
Ventes en gros	28	24
Total	126	115

Volumes par région¹

	Trimestres clos les 31 mars	
(en millions de gallons)	2025	2024
Ouest du Canada	57	57
Est du Canada	54	40
Canada atlantique	15	18
Total	126	115

- 1) Régions : L'ouest du Canada comprend la Colombie-Britannique, l'Alberta, la Saskatchewan, le Manitoba, le Yukon, l'Alaska et les Territoires du Nord-Ouest; l'est du Canada comprend l'Ontario et le Québec; le Canada atlantique comprend le Nouveau-Brunswick, Terre-Neuve-et-Labrador, la Nouvelle-Écosse et l'Île-du-Prince-Édouard.

Les produits des activités ordinaires pour le trimestre clos le 31 mars 2025 se sont établis à 249,3 M\$, en hausse de 19,4 M\$, ou 8 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison surtout de la hausse des volumes de ventes et des prix de gros du propane, contrebalancée en partie par l'incidence de l'appréciation du dollar américain sur la conversion des transactions libellées en dollars canadiens et des ventes de crédits carbone au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent.

La marge brute ajustée liée à la distribution de propane pour le trimestre clos le 31 mars 2025 s'est chiffrée à 93,3 M\$, en hausse de 2,3 M\$, ou 3 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la hausse des volumes de ventes, contrebalancée en partie par la baisse des marges moyennes sur les ventes de propane.

Les volumes de ventes ont totalisé 126 millions de gallons, une hausse de 11 millions de gallons, ou 10 %. Les températures moyennes au Canada, calculées en degrés-jour, pour le trimestre clos le 31 mars 2025 ont été de 6 % inférieures à celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent et de 3 % inférieures à la moyenne quinquennale. Les températures dans l'Ouest canadien ont été de 2 % inférieures, et celles de l'est du Canada, de 13 % inférieures à celles du trimestre correspondant de l'exercice précédent, région où nous avons une proportion plus grande de clients résidentiels. Les volumes de ventes du secteur résidentiel ont augmenté de 3 millions de gallons, ou 19 %, et les volumes de ventes du secteur commercial ont augmenté de 4 millions de gallons, ou 5 %, en raison des températures plus froides. Ces hausses ont été contrebalancées en partie par la baisse de la demande dans les segments des services aux champs de pétrole et à la construction. Les volumes de ventes en gros ont augmenté de 4 millions de gallons, ou 17 %, les températures plus froides ayant eu une incidence sur la hausse de la demande et la croissance de la clientèle.

Les marges moyennes sur les ventes de propane se sont établies à 0,74 \$ par gallon, une diminution de 0,05 \$, ou 6 %, par rapport à 0,79 \$ par gallon au trimestre correspondant de l'exercice précédent, du fait de l'incidence de l'appréciation du dollar américain sur la conversion des transactions libellées en dollars canadiens et, dans une moindre mesure, de la vente de crédits carbone au trimestre correspondant de l'exercice précédent, le tout contrebalancé en partie par la hausse des prix visant à compenser l'inflation.

La marge brute des autres services comprend principalement la location de l'équipement, les travaux d'installation, de réparation et d'entretien du matériel et les frais minimums d'utilisation par le client. La marge brute des autres services s'est élevée à 2,2 M\$, en baisse de 0,6 M\$, ou 21 %, par rapport à 2,8 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, du fait essentiellement de l'incidence de l'appréciation du dollar américain sur la conversion des transactions libellées en dollars canadiens.

Les coûts d'exploitation ont été de 46,4 M\$, en baisse de 1,7 M\$, ou 4 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution découle surtout de l'incidence de l'appréciation du dollar américain sur la conversion des transactions libellées en dollars canadiens et, dans une moindre mesure, des économies de coûts, contrebalancées en partie par la hausse des charges liées aux volumes.

Les frais de vente, de distribution et d'administration comprennent les amortissements ainsi que les coûts de transaction, de restructuration et autres coûts, tandis que les coûts d'exploitation ne tiennent pas compte de ces charges et sont utilisés dans le calcul du BAIIA ajusté. Les frais de vente, de distribution et d'administration se sont établis à 60,4 M\$, en baisse de 5,5 M\$, ou 8 %, par rapport à ceux du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette baisse est attribuable aux raisons susmentionnées ainsi qu'à une baisse des coûts de transaction, de restructuration et autres coûts.

Le résultat avant impôt sur le résultat s'est établi à 34,7 M\$, en hausse de 5,4 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent pour les raisons susmentionnées.

Perspectives financières

Pour 2025, le BAIIA ajusté du secteur Distribution de propane au Canada devrait être supérieur à celui de 2024, alors que l'incidence des températures plus froides et, dans une moindre mesure, les résultats du programme *Superior Delivers* devraient être contrebalancés en partie par l'incidence de l'appréciation du dollar américain sur la conversion des transactions libellées en dollars canadiens. Les températures moyennes, calculées en degrés-jours, devraient être conformes à la moyenne quinquennale pour le reste de 2025. En outre, Supérieur a supposé que l'incidence des tarifs douaniers sur la demande de propane, sur le coût d'achat d'un nouveau parc de véhicules et d'équipement ou sur tout retard dans la chaîne d'approvisionnement se répercutant sur les dépenses d'investissement aura des conséquences négligeables sur les résultats de Supérieur.

En plus des hypothèses importantes mentionnées ci-dessus, les lecteurs sont invités à consulter les rubriques « Déclarations prospectives » et « Facteurs de risque pour Supérieur » pour une analyse détaillée des principaux risques commerciaux auxquels Supérieur est exposée.

Distribution de GNC

Résultats d'exploitation du secteur Distribution de GNC

	Trimestres clos les 31 mars			
	2025		2024	
<i>(en millions de dollars, sauf les montants par USM)</i>		\$ par USM ¹		\$ par USM ¹
Produits des activités ordinaires	148,2	172	132,5	178
Coût des ventes	(27,3)	(32)	(18,8)	(25)
Marge brute	120,9	140	113,7	153
Frais de vente, de distribution et d'administration	(86,7)	(101)	(80,7)	(108)
Ajouter (soustraire) :				
Amortissements inclus dans les frais de vente, de distribution et d'administration	19,1	22	18,1	24
Coûts de transaction, de restructuration et autres coûts	2,1	2	—	—
Perte (profit) à la cession d'actifs	(0,3)	—	0,4	1
Coûts d'exploitation ¹	(65,8)	(77)	(62,2)	(83)
BAIIA ajusté¹	55,1	63	51,5	70
Ajouter (soustraire) :				
(Profit) perte à la cession d'actifs	0,3	—	(0,4)	(1)
Coûts de transaction, de restructuration et autres coûts	(2,1)	(2)	—	—
Amortissements inclus dans les frais de vente, de distribution et d'administration	(19,1)	(22)	(18,1)	(24)
Profits latents de change à la conversion	0,1	—	0,8	1
Charges financières	(0,4)	—	(0,3)	—
Résultat avant impôt sur le résultat	33,9	39	33,5	46

1) Le BAIIA ajusté, les coûts d'exploitation et les montants par unités de stockage mobiles (« USM ») sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et rapprochements » à la page 23 du présent rapport pour obtenir de plus amples renseignements.

Marge brute du secteur Distribution de GNC

	Trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
<i>(en millions de dollars)</i>		
Distribution directe de gaz	75,5	82,3
Services auxiliaires	45,4	31,4
Marge brute	120,9	113,7

Volumes de ventes du secteur Distribution de GNC

Volumes par région

	Trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
<i>(en milliers de MMBtu)</i>		
États-Unis	6 740	6 214
Canada	2 088	1 837
Total	8 828	8 051

Les produits des activités ordinaires se sont établis à 148,2 M\$, en hausse de 15,7 M\$, ou 12 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison essentiellement du nombre moyen plus élevé d'USM pour le trimestre considéré, qui sont passées de 744 à 863. Cette hausse a été contrebalancée en partie par une pression continue sur les prix. Les produits des activités ordinaires comprennent les ventes liées à la distribution de gaz naturel et les services auxiliaires, notamment la location d'équipement, les services d'appoint et les contrats d'achat fermes. Le coût des ventes est constitué essentiellement du coût des marchandises distribuées excluant les coûts de distribution, les coûts des véhicules, les salaires et les autres coûts liés aux activités exercées dans les diverses installations satellites. Ces coûts sont inclus dans les coûts d'exploitation et les frais de vente, de distribution et d'administration.

La marge brute liée à la distribution directe de gaz naturel pour le trimestre clos le 31 mars 2025 s'est chiffrée à 75,5 M\$, en baisse de 6,8 M\$, ou 8 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de l'utilisation plus élevée d'USM dans le cadre des projets liés aux services publics et, dans une moindre mesure, de l'incidence de la pression sur les prix. Les volumes de ventes pour le trimestre clos le 31 mars 2025 ont totalisé 8 828 MMBtu, donnant lieu à une marge de ventes moyenne sur la distribution directe de gaz naturel de 8,60 \$ par MMBtu, contre 10,20 \$ par MMBtu pour la période correspondante de l'exercice précédent, du fait de la pression continue sur les prix.

Le gaz naturel est acheté aux cours au comptant qui correspondent aux taux quotidiens en vigueur au moment de l'achat et sont établis en fonction de l'emplacement physique. La variation des coûts des produits d'une période à l'autre suit généralement la tendance des fluctuations des prix du gaz naturel pour la même période. Le secteur Certarus a la capacité d'ajuster rapidement les prix des contrats à court terme et dispose de mécanismes contractuels permettant soit de transférer les coûts excédentaires du gaz naturel lorsque les indices dépassent un certain seuil, soit de faire en sorte que le prix indexé du gaz naturel soit entièrement transféré au client. Ces mesures offrent une protection importante contre le risque de perte pour le secteur Certarus dans un contexte de volatilité ou de hausse rapide du prix du gaz naturel. Le secteur Certarus est bien placé pour accroître les marges dans un contexte de baisse des prix du gaz naturel ou dans un contexte où le prix du gaz naturel est bas.

Les coûts d'exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2025 se sont établis à 65,8 M\$, une hausse de 3,6 M\$, ou 6 %, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent attribuable surtout au nombre plus élevé d'USM. Les coûts d'exploitation comprennent les coûts liés à l'exploitation des installations de Certarus, les coûts de distribution du gaz naturel du pipeline aux clients, les coûts des véhicules et les autres frais de vente et d'administration.

Les frais de vente, de distribution et d'administration comprennent les amortissements ainsi que les coûts de transaction, de restructuration et autres coûts, tandis que les coûts d'exploitation ne tiennent pas compte de ces charges et sont utilisés dans le calcul du BAIIA ajusté. Les frais de vente, de distribution et d'administration pour le trimestre clos le 31 mars 2025 se sont établis à 86,7 M\$, une hausse de 6,0 M\$, ou 7 %, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation des frais de vente, de distribution et d'administration est conforme à celle des coûts d'exploitation et, dans une moindre mesure, à celle des coûts de restructuration découlant de changements apportés à la direction au cours du trimestre.

Le résultat avant impôt sur le résultat s'est établi à 33,9 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025, en hausse de 0,4 M\$ par rapport au résultat avant impôt sur le résultat de 33,5 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent pour les raisons susmentionnées.

Perspectives financières

Pour 2025, le BAIIA ajusté du secteur Distribution de GNC devrait être plus élevé qu'en 2024 en raison de la poursuite des investissements dans les USM et des efficiences réalisées sur le plan de l'exploitation, contrebalancées en partie par la pression persistante sur les prix. Supérieur estime que le nombre moyen d'USM du secteur Distribution de GNC passera à environ 867 USM en 2025. En outre, Supérieur a supposé que l'incidence des tarifs douaniers sur la demande des clients, sur le coût d'achat d'un nouveau parc de véhicules et d'équipement ou sur tout retard dans la chaîne d'approvisionnement se répercutant sur les dépenses d'investissement aura des conséquences négligeables sur les résultats de Supérieur.

En plus des hypothèses importantes mentionnées ci-dessus, les lecteurs sont invités à consulter les rubriques « Déclarations prospectives » et « Facteurs de risque pour Supérieur » pour une analyse détaillée des principaux risques commerciaux auxquels Supérieur est exposée.

COÛTS D'EXPLOITATION DU SIÈGE SOCIAL

Un rapprochement des frais de vente, de distribution et d'administration du siège social et des coûts d'exploitation du siège social est présenté ci-après.

	Trimestres clos les	
	2025	31 mars 2024
Recouvrement de (charge au titre des) frais de vente, de distribution et d'administration du siège social	9,6	(7,7)
Ajouter (soustraire) :		
Amortissements inclus dans les frais de vente, de distribution et d'administration ¹	0,1	0,1
Coûts de transaction, de restructuration et autres (recouvrements) coûts ¹	(19,1)	0,9
Pertes latentes sur les couvertures d'actions	2,1	1,2
Coûts d'exploitation du siège social ²	(7,3)	(5,5)

1) Le total des montants ci-dessus et les soldes présentés dans les secteurs Distribution de propane aux États-Unis, Distribution de propane au Canada, Distribution de GNC et Siège social sont inclus dans les frais de vente, de distribution et d'administration et présentés à la note 14 ou à la note 18 des états financiers consolidés résumés audités aux 31 mars 2025 et 2024 et pour les trimestres clos à ces dates.

2) Les coûts d'exploitation sont une mesure financière non conforme aux PCGR. Se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et rapprochements » à la page 23 du présent rapport pour obtenir de plus amples renseignements.

Les coûts d'exploitation du siège social ont été de 7,3 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025, en hausse de 1,8 M\$ par rapport à 5,5 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation découle de la hausse des coûts du régime incitatif et des honoraires.

Les coûts d'exploitation du siège social pris en compte dans le BAIIA ajusté ne tiennent pas compte des amortissements ainsi que des coûts de transaction, de restructuration et autres coûts. Les frais de vente, de distribution et d'administration du siège social correspondent à un recouvrement de 9,6 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025, une baisse de 17,3 M\$ par rapport à une charge de 7,7 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison surtout d'un recouvrement comptabilisé au titre des coûts de transaction, de restructuration et autres coûts, contrebalancé en partie par les facteurs susmentionnés. Le recouvrement a trait à la décision de la Cour d'appel de l'Alberta qui a tranché en faveur de Supérieur dans l'affaire de Chemtrade Electrochem Inc., anciennement Canexus Corporation (« Chemtrade »), contre Supérieur Plus Corp., infirmant la précédente décision et statuant que Supérieur n'était pas tenue de verser à Chemtrade des frais de résiliation inversés de 25 M\$ CA découlant de la résiliation de la convention d'arrangement intervenue entre les parties en 2016. Par suite de ce jugement, Supérieur a reçu près de 28,1 M\$ CA, y compris les intérêts.

SOMMAIRE DES DÉPENSES D'INVESTISSEMENT CONSOLIDÉES

Les dépenses d'investissement engagées par Supérieur sont les suivantes :

	Trimestres clos les 31 mars	
(en millions de dollars)	2025	2024 ²
Distribution de propane aux États-Unis	5,6	9,9
Distribution de propane au Canada	2,4	5,8
Gaz naturel	15,9	22,3
Achat d'immobilisations corporelles et incorporelles	23,9	38,0
Produit à la cession d'actifs	(3,9)	(3,1)
<i>Total des dépenses d'investissement, montant net</i>	20,0	34,9
Investissement dans les véhicules loués ¹	0,8	5,5
Investissement dans les autres actifs loués ¹	1,3	(1,3)
Total des dépenses, y compris les contrats de location	22,1	39,1

1) Le montant des contrats de location est présenté à titre d'ajout à la note 10 des états financiers consolidés résumés non audités.

2) Les données comparatives ont été retraitées afin qu'elles soient conformes à la présentation des secteurs de Supérieur. Se reporter à la rubrique « Aperçu de Supérieur et mode de présentation » à la page 3 pour obtenir de plus amples renseignements concernant les changements apportés aux secteurs à présenter.

Le total des dépenses d'investissement a été de 23,9 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025, comparativement à 38,0 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution découle surtout d'une réduction des investissements dans le secteur Distribution de GNC et du calendrier de réception des citernes et de l'équipement destinés aux secteurs de distribution de propane.

Le produit à la cession d'actifs s'est établi à 3,9 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025, contre 3,1 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent, du fait essentiellement du moment où a été reçu le produit tiré du dessaisissement d'actifs sous-utilisés.

Supérieur a conclu des contrats de location de véhicules totalisant 0,8 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025, en regard de 5,5 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison du calendrier de réception des véhicules et de la priorité continue accordée à l'affectation efficace du capital. Supérieur a conclu des contrats de location d'autres actifs totalisant 1,3 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025, en regard de 1,3 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent en raison surtout de l'annulation d'un contrat de location immobilière au trimestre correspondant de l'exercice précédent qui n'était plus considéré comme stratégique.

Les dépenses d'investissement ont été financées au moyen des flux de trésorerie d'exploitation, des emprunts aux termes des facilités de crédit bancaire à terme renouvelables et du crédit obtenu au moyen des obligations locatives.

COÛTS DE TRANSACTION, DE RESTRUCTURATION ET AUTRES COÛTS

Les coûts de transaction, de restructuration et autres coûts de Supérieur ont été classés ensemble et exclus du BAIIA sectoriel ajusté présenté plus haut.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, Supérieur a comptabilisé un recouvrement de 16,8 M\$ au titre des coûts de transaction, du fait surtout du jugement favorable dont il est question dans les coûts d'exploitation du siège social, contrebalancé en partie par les coûts associés à un changement apporté à la direction du secteur Distribution de GNC. Les coûts de 7,0 M\$ engagés au cours de l'exercice précédent ont trait à une provision de restructuration dans le secteur Distribution de propane au Canada liée à l'intégration continue des acquisitions précédentes.

APERÇU FINANCIER – INFORMATIONS FINANCIÈRES CONFORMES AUX PCGR

États consolidés du résultat net

	Trimestres clos les	
	31 mars	
(en millions de dollars américains, sauf les montants par action)	2025	2024 ²
Produits des activités ordinaires	1 008,4	897,7
Coût des ventes (inclut les produits et services)	(509,5)	(432,5)
Marge brute	498,9	465,2
Charges		
Frais de vente, de distribution et d'administration	(291,2)	(306,4)
Charges financières	(24,6)	(27,2)
Profits (pertes) sur les dérivés et à la conversion des emprunts libellés en devises	7,4	(7,8)
	(308,4)	(341,4)
Résultat avant impôt sur le résultat	190,5	123,8
Charge d'impôt sur le résultat	(44,1)	(38,6)
Résultat net pour la période	146,4	85,2
Résultat net attribuable à ce qui suit :		
Supérieur	141,7	80,5
Participation ne donnant pas le contrôle	4,7	4,7
Résultat net par action attribuable à Supérieur		
De base et dilué	0,54	0,30
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	151,5	146,5
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation par action¹	0,57	0,53

1) Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, le nombre moyen pondéré d'actions en circulation était de 265,6 millions (278,6 millions pour le trimestre clos le 31 mars 2024). Le nombre moyen pondéré d'actions suppose l'échange des actions privilégiées émises et en circulation contre des actions ordinaires. Supérieur ne comptait aucun autre instrument dilutif pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024.

2) Les données comparatives ont été retraitées afin qu'elles soient conformes à la présentation des secteurs de Supérieur. Se reporter à la rubrique « Aperçu de Supérieur et mode de présentation » à la page 3 pour obtenir de plus amples renseignements concernant les changements apportés aux secteurs à présenter.

Vous trouverez ci-dessous des informations financières conformes aux PCGR qui ne font pas partie des secteurs opérationnels de Supérieur pour le trimestre clos le 31 mars 2025.

Le résultat net pour le trimestre clos le 31 mars 2025 s'est chiffré à 146,4 M\$, contre 85,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'augmentation du résultat net découle surtout de la hausse de la marge brute des secteurs de la distribution de propane en raison des températures plus froides, de la croissance continue du secteur Distribution de GNC, de la baisse des coûts de transaction, de restructuration et autres coûts et d'un profit sur les instruments dérivés comparativement à une perte pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, le tout contrebalancé en partie par la hausse de la charge d'impôt sur le résultat. Le résultat par action, de base et dilué, attribuable à Supérieur s'est chiffré à 0,54 \$ par action, soit une hausse de 0,24 \$ par rapport à 0,30 \$ par action au trimestre correspondant de l'exercice précédent. L'augmentation du résultat par action est conforme à celle du résultat net de la période et à l'incidence de la baisse du nombre moyen pondéré d'actions en circulation.

Les charges financières se sont établies à 24,6 M\$, en baisse de 2,6 M\$, ou 10 %, par rapport à 27,2 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse découle essentiellement de l'incidence de taux d'intérêt moyens moins élevés pour le trimestre.

Les profits (pertes) sur les dérivés et à la conversion des emprunts libellés en devises représentent les profits latents (pertes latentes) sur les instruments financiers dérivés et à la conversion des emprunts libellés en devises, déduction faite des profits réalisés (pertes réalisées) sur les instruments financiers dérivés et des profits réalisés (pertes réalisées) au remboursement des emprunts libellés en dollars américains. Les profits sur les instruments dérivés et à la conversion des emprunts libellés en devises se sont chiffrés à 7,4 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2025, comparativement à des pertes de 7,8 M\$ au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette variation découle principalement des fluctuations des prix de marché des marchandises, du calendrier des échéances des instruments financiers sous-jacents et des variations des taux de change relatifs aux montants couverts. Se reporter à la note 11 des états financiers consolidés résumés non audités pour obtenir de plus amples renseignements.

IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

Conformément aux périodes antérieures, Supérieur comptabilise une provision pour impôt sur le résultat pour ses filiales qui sont assujetties à l'impôt exigible et différé, notamment l'impôt sur le résultat au Canada, l'impôt sur le résultat aux États-Unis, l'impôt sur le résultat de la Hongrie, l'impôt sur le résultat aux Bermudes et l'impôt sur le résultat au Luxembourg.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, la charge d'impôt sur le résultat a totalisé 44,1 M\$ et comprenait une charge d'impôt sur le résultat exigible de 10,3 M\$ ainsi qu'une charge d'impôt sur le résultat différé de 33,8 M\$. À titre de comparaison, le total de la charge d'impôt sur le résultat était de 38,6 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent et comprenait une charge d'impôt sur le résultat exigible de 7,3 M\$ ainsi qu'une charge d'impôt sur le résultat différé de 31,3 M\$. Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, la charge d'impôt sur le résultat exigible s'est établie à 10,3 M\$ (7,3 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024), compte tenu de l'impôt sur le résultat au Canada de 3,3 M\$ (2,7 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024), aux États-Unis de 6,9 M\$ (4,0 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024), aux Bermudes de 0,1 M\$ (néant pour le trimestre clos le 31 mars 2024) et en Hongrie de néant (0,6 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024).

La charge d'impôt sur le résultat différé pour le trimestre clos le 31 mars 2025 s'est chiffrée à 33,8 M\$ (31,3 M\$ pour le trimestre clos le 31 mars 2024), donnant lieu à un passif d'impôt différé net de 188,8 M\$ au 31 mars 2025.

SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Point sur la gestion de la dette

Le ratio de levier de Supérieur était de 3,7 fois au 31 mars 2025, comparativement à 4,1 fois au 31 décembre 2024. La diminution du ratio de levier est attribuable à la hausse du BAIIA ajusté et à la baisse des soldes de la dette découlant d'une diminution des dépenses d'investissement.

La dette nette, le BAIIA ajusté pro forma et le ratio de levier sont des mesures non conformes aux PCGR (voir la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et rapprochements » à la page 23 du présent rapport).

Emprunts

Les facilités de crédit bancaires consortiales renouvelables de Supérieur (les « facilités de crédit renouvelables »), les billets de premier rang non garantis, les obligations locatives, la contrepartie différée et les autres dettes (collectivement, les « emprunts »), avant la prise en compte des frais de financement différés, se sont établis à 1 651,0 M\$ au 31 mars 2025, une baisse de 66,1 M\$ par rapport à 1 717,1 M\$ au 31 décembre 2024. La diminution découle surtout du caractère saisonnier du fonds de roulement.

Le tableau ci-dessous présente le total du crédit et les sources de crédit disponibles pour Supérieur au 31 mars 2025.

<i>(en millions de dollars)</i>	Montant total	Emprunts	Lettres de crédit émises	Montant disponible
Facilités de crédit renouvelables ¹	903,6	683,9	16,3	203,4
Billets de premier rang non garantis ¹	947,5	947,5	—	—
Contrepartie différée et autres	19,6	19,6	—	—
Obligations locatives	158,0	158,0	—	—
Total	2 028,7	1 809,0	16,3	203,4

1) Les facilités de crédit renouvelables, y compris la facilité de crédit existante et la nouvelle facilité de crédit, et les soldes des billets de premier rang non garantis sont présentés avant la prise en compte des frais de financement différés (voir la note 9 des états financiers consolidés résumés non audités). Le montant total pouvant être emprunté aux termes des facilités de crédit renouvelables s'élève à 903,6 M\$ (1 300 M\$ CA) et le montant disponible au 31 mars 2025 était de 203,4 M\$ (292,6 M\$ CA).

Fonds de roulement net

Le fonds de roulement net consolidé s'établissait à 118,2 M\$ au 31 mars 2025, une hausse de 105,5 M\$ comparativement à 12,7 M\$ au 31 décembre 2024. L'augmentation par rapport au 31 décembre 2024 découle surtout du calendrier de paiements des fournisseurs et de l'incidence des charges à payer au 31 décembre 2024 liées au régime d'achat automatique d'actions avec son courtier en lien avec l'OPRCNA qui n'est pas applicable au 31 mars 2025. Le fonds de roulement net est défini dans les états financiers consolidés résumés non audités et aux notes annexes aux 31 mars 2025 et 2024 et pour les trimestres clos à ces dates. Voir la note 18 des états financiers consolidés résumés non audités.

Respect des exigences

En vertu de sa facilité de crédit, Supérieur doit respecter des clauses restrictives et des ratios dont certains représentent des mesures financières non conformes aux PCGR. Au 31 mars 2025, Supérieur respectait les clauses restrictives imposées par les prêteurs; la description détaillée de ces clauses figure dans les documents relatifs à la facilité de crédit déposés sur www.sedarplus.ca.

Régimes de retraite

Au 31 mars 2025, les régimes à prestations définies de Supérieur affichaient un excédent net de capitalisation au titre des prestations définies selon une base de continuité de l'exploitation estimée à environ 3,5 M\$ (3,7 M\$ au 31 décembre 2024) et un excédent net de capitalisation du régime de retraite sur une base de solvabilité d'environ 3,8 M\$ (3,6 M\$ au 31 décembre 2024). Les exigences de capitalisation prescrites par la loi applicable en matière de retraite sont fondées sur des hypothèses actuarielles relatives à la solvabilité et à la continuité de l'exploitation.

Obligations contractuelles et autres engagements¹

	Douze mois clos les 31 mars						Total
	2026	2027	2028	2029	2030	Par la suite	
Emprunts avant frais de financement différés et escomptes ²	5,5	3,9	684,8	948,0	0,5	8,3	1 651,0
Obligations locatives ³	42,0	29,8	25,0	16,1	10,8	34,3	158,0
Paievements d'intérêts sur les emprunts et obligations locatives ⁴	86,9	84,6	56,2	36,7	3,3	2,7	270,4
Contrats de location non résiliables, à faible valeur et à court terme et contrats de location comportant des paiements de loyers variables ³	5,8	1,4	1,5	—	—	—	8,7
Engagements en capital de GNC, engagements de transport et autres engagements	21,2	0,5	0,3	0,3	0,2	—	22,5
Contrats dérivés sur actions ²	23,5	3,7	—	—	—	—	27,2
Contrats de vente de change à terme en \$ US ²	6,5	—	—	—	—	—	6,5
Contrats d'achat et de vente de propane, de pétrole brut WTI, de mazout, de diesel et de gaz naturel ^{1, 2}	32,9	2,4	—	—	—	—	35,3

1) Ne tiennent pas compte de l'incidence des dérivés financiers.

2) Voir les notes 9 et 11 des états financiers consolidés résumés non audités du 31 mars 2025.

3) Voir la note 10 des états financiers consolidés résumés non audités du 31 mars 2025. Les contrats de location simple comprennent les obligations hors bilan de Supérieur et représentent les contrats qui ne répondent pas à la définition d'un contrat de location selon IFRS 16 ou qui en sont exemptés.

4) Les estimations reposent sur les taux d'intérêt, les taux de change et les soldes de l'encours au 30 septembre 2024 et elles supposent que le règlement de la dette surviendra à la date d'échéance propre à chacun des instruments.

Outre les engagements susmentionnés, Supérieur a conclu des bons de commande et des conventions d'achat dans le cours normal des activités liés à des obligations d'achat de marchandises négociées aux prix du marché. De plus, Supérieur a conclu des conventions d'achat qui l'obligent à acheter des quantités minimales de propane et d'autres liquides de gaz naturel sur des périodes qui varient, mais qui sont généralement d'un an. Supérieur dépasse généralement ces exigences minimales et prévoit continuer de le faire dans un avenir prévisible. Le non-respect des exigences d'achat minimales pourrait entraîner la résiliation de contrats, une modification des prix ou des paiements au fournisseur concerné.

Les obligations contractuelles de Supérieur sont considérées comme des engagements usuels liés à l'exploitation et ne tiennent pas compte de l'incidence de la réévaluation à la juste valeur de marché des dérivés financiers et non financiers. Supérieur prévoit financer ces obligations au moyen d'une combinaison de flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation et du produit tiré de ses facilités de crédit bancaire à terme renouvelables. Au 31 mars 2025, la sensibilité des instruments financiers de Supérieur était conforme à celle présentée au 31 décembre 2024. Supérieur fait l'objet de poursuites et de réclamations dans le cours normal de ses activités. Supérieur est d'avis que l'issue de ces instances, prises individuellement ou collectivement, n'aura pas d'incidence négative significative sur ses liquidités, sa situation financière consolidée ni ses résultats d'exploitation. Supérieur comptabilise les coûts à mesure qu'ils sont engagés, ou lorsqu'il devient possible de les déterminer.

CAPITAL DES ACTIONNAIRES

Le tableau ci-après présente les actions ordinaires émises et en circulation au 31 mars 2025.

	Actions ordinaires		Actions privilégiées	
	Nombre d'actions émises (en millions)	Capital social	Nombre d'actions émises (en millions)	Capitaux propres attribuables à la participation ne donnant pas le contrôle
Solde au 31 décembre 2024	238,4	2 626,7 \$	0,3	260,0
Actions ordinaires rachetées et annulées au cours de l'exercice	(6,2)	(58,5)	—	—
Solde au 31 mars 2025	232,2	2 568,2 \$	0,3	260,0

La précédente offre publique de rachat dans le cours normal des activités de Supérieur a pris fin le 9 novembre 2024 et une autre offre publique de rachat dans le cours normal des activités (l'« OPRCNA ») visant ses actions ordinaires a commencé le 11 novembre 2024 et prendra fin le 10 novembre 2025, ou à toute date antérieure à laquelle Supérieur rachète le nombre maximal d'actions ordinaires permis aux termes de l'OPRCNA, ou à la date à laquelle Supérieur met fin à l'OPRCNA aux termes de ses modalités. L'OPRCNA permettra le rachat d'au plus 24 117 330 actions ordinaires, soit 10 % des 241 173 300 actions ordinaires émises et en circulation au 31 octobre 2024. Ces rachats auront lieu dans le cours normal des activités et seront effectués par l'intermédiaire de la TSX ou d'autres plateformes de négociation. L'OPRCNA fait l'objet d'exigences réglementaires standard supplémentaires. En outre, sous réserve de certaines dispenses pour des achats en bloc, Supérieur ne peut acquérir plus de 256 792 actions ordinaires par jour de séance, soit 25 % du volume d'opérations moyen quotidien de 1 027 170 actions ordinaires pour les six mois civils précédant le lancement de l'OPRCNA. Toute action ordinaire rachetée par Supérieur aux termes de l'OPRCNA sera annulée.

Pour le trimestre clos le 31 mars 2025, 6,2 millions d'actions ordinaires ont été rachetées pour une contrepartie de 28,6 M\$ (40,2 M\$ CA), y compris les commissions, à un cours moyen pondéré selon le volume de 4,48 \$ (6,42 \$ CA) par action ordinaire (néant en 2024). Les actions rachetées, d'une valeur comptable totale de 58,5 M\$ (78,0 M\$ CA), ont été immédiatement annulées et un profit de 29,9 M\$ (37,8 M\$ CA) a été comptabilisé dans le déficit. Aucun rachat d'actions n'a été réalisé au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

DIVIDENDES

Dividendes déclarés aux porteurs d'actions ordinaires

Les dividendes déclarés aux porteurs d'actions ordinaires de Supérieur dépendent des flux de trésorerie provenant de ses activités d'exploitation, après la prise en compte des variations de ses besoins en fonds de roulement, de ses activités d'investissement et de ses activités de financement. Se reporter aux rubriques « Sommaire du BAIIA ajusté » pour 2025 ci-dessus et « Sommaire des flux de trésorerie » pour d'autres renseignements.

Les dividendes déclarés aux porteurs d'actions ordinaires pour le trimestre clos le 31 mars 2025 ont été de 7,2 M\$ (0,045 \$ par action ordinaire) contre 33,1 M\$ (0,18 \$ CA par action ordinaire) pour la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution découle d'une réduction du dividende annoncée au trimestre précédent. Les dividendes versés aux actionnaires sont déclarés au gré du conseil d'administration de Supérieur.

Le régime de réinvestissement des dividendes et d'achat facultatif d'actions de Supérieur est actuellement suspendu et demeurera en vigueur si Supérieur choisit de le relancer, sous réserve des approbations réglementaires, à une date ultérieure.

Dividendes déclarés aux porteurs d'actions privilégiées

Les dividendes déclarés aux porteurs d'actions privilégiées pour le trimestre clos le 31 mars 2025 se sont élevés à 4,7 M\$ ou à 18,1 \$ par action privilégiée (4,7 M\$ ou 18,1 \$ par action privilégiée pour le trimestre clos le 31 mars 2024).

SOMMAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE

Le tableau ci-dessous présente les principales données relatives à la provenance et à l'utilisation de la trésorerie de Supérieur.

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres clos les	
	2025	31 mars 2024
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation	151,5	146,5
Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement	(20,0)	(34,9)
Flux de trésorerie affectés aux activités de financement	(115,1)	(105,7)
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	16,4	5,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	17,1	30,7
Incidence de la conversion de la trésorerie et des équivalents de trésorerie libellés en monnaies étrangères	(0,8)	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	32,7	37,1

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2025 se sont établis à 151,5 M\$, en hausse de 5,0 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison surtout de la hausse du résultat par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont été de 20,0 M\$, une diminution de 14,9 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison du calendrier de réception des véhicules, des citernes et de l'équipement et d'une diminution des dépenses d'investissement attribuable à l'attention soutenue accordée au déploiement de capital dans l'entreprise.

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont établis à 115,1 M\$, une hausse de 9,4 M\$ par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison surtout d'une hausse des paiements effectués aux termes des facilités de crédit en vue de réduire la dette du fait de la hausse du résultat et de l'incidence de la réduction des dividendes, le tout contrebalancé en partie par l'incidence du rachat d'actions ordinaires de Supérieur au cours du trimestre.

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

Supérieur confirme sa cible de croissance de 8 % du BAIIA ajusté, par rapport au BAIIA ajusté de 2024 de 455,5 M\$. Cette cible découle surtout de l'hypothèse de conditions météorologiques normales, des résultats du premier trimestre et de la croissance continue du secteur Distribution de GNC.

La réalisation du BAIIA ajusté de Supérieur est tributaire des résultats d'exploitation de ses secteurs. Outre les résultats d'exploitation des secteurs, les perspectives de la Société pour 2025 reposent sur des hypothèses importantes qui sont conformes à celles présentées dans le rapport de gestion pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

INSTRUMENTS FINANCIERS – GESTION DU RISQUE

Supérieur a recours à des dérivés financiers et non financiers pour gérer son exposition aux fluctuations des taux de change, des taux d'intérêt, de la rémunération fondée sur des actions et des prix des marchandises. Supérieur évalue les risques inhérents à ces instruments en regroupant les dérivés et les dérivés non financiers en fonction des risques que ces instruments atténuent. Supérieur a pour politique de ne pas avoir recours à des dérivés ni à des dérivés non financiers à des fins de spéculation. Supérieur ne désigne pas officiellement ses dérivés comme couvertures; par conséquent, elle n'applique pas la comptabilité de couverture et elle est tenue de désigner ses dérivés et ses dérivés non financiers comme étant détenus à des fins de transaction.

Le tableau suivant présente un sommaire, au 31 mars 2025, des montants notionnels nets et des montants compensatoires des contrats à terme et des options en dollars américains de Supérieur pour les périodes de douze mois continus.

	Douze mois clos les 31 mars						Total
	2026	2027	2028	2029	2030	Par la suite	
Contrat de vente de change à terme en \$ US, montant net (<i>en millions</i>)	6,5	–	–	–	–	–	6,5
Taux de change net externe moyen \$ US/\$ CA	1,33	–	–	–	–	–	1,33

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les instruments financiers de Supérieur, notamment le montant et le classement des profits et des pertes comptabilisés, le sommaire des justes valeurs, les soldes nominaux, les taux effectifs et les durées ainsi que les hypothèses importantes ayant servi au calcul de la juste valeur des instruments financiers de Supérieur, se reporter à la note 11 des états financiers consolidés résumés non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2025.

CONTRÔLES ET PROCÉDURES DE COMMUNICATION DE L'INFORMATION ET CONTRÔLE INTERNE À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les contrôles et procédures de communication de l'information sont conçus par le président et chef de la direction (le « chef de la direction ») et le chef des finances (le « chef des finances ») de Supérieur, ou sous leur supervision, dans le but de fournir l'assurance raisonnable que toute l'information significative au sujet de Supérieur leur est communiquée en temps opportun par d'autres personnes au sein de l'organisation et est présentée de manière appropriée conformément aux exigences en matière d'information continue prescrites dans les lois et les règlements sur les valeurs mobilières. Essentiellement, ces types de contrôles ont trait à la qualité, à la fiabilité et à la transparence de l'information financière et non financière qui est présentée ou déposée en vertu des lois et règlements sur les valeurs mobilières. Le chef de la direction et le chef des finances sont assistés dans cette responsabilité du Comité de l'information, composé de hauts dirigeants de Supérieur. Ce comité a mis en place des procédures qui font en sorte que tous les renseignements importants relatifs à Supérieur lui sont communiqués afin de pouvoir évaluer et analyser ces renseignements et prendre des décisions sur le caractère approprié et le calendrier de leur diffusion dans le public.

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF ») est également conçu par le chef de la direction et le chef des finances de Supérieur, ou sous leur supervision, et mis en œuvre par le conseil d'administration, la direction et d'autres membres du personnel de Supérieur de manière à fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers à des fins de communication de l'information ont été établis conformément aux IFRS. Un système de contrôle, même s'il est conçu et mis en œuvre de façon irréprochable, ne peut fournir qu'une assurance raisonnable, et non une assurance absolue, que les objectifs du système de contrôle sont atteints. En raison des limites inhérentes à tous les systèmes de contrôle, aucune évaluation des contrôles ne peut fournir l'assurance absolue que tous les problèmes liés aux contrôles au sein d'une société ont été détectés. En conséquence, les contrôles et procédures de communication de l'information de Supérieur sont conçus de manière à fournir une assurance raisonnable, et non une assurance absolue, que les objectifs du système de contrôle de la communication de l'information sont atteints.

Changements apportés au contrôle interne à l'égard de l'information financière

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2025, aucun changement concernant le CIIF de Supérieur n'est survenu qui a eu, ou dont on peut raisonnablement penser qu'il aura, une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière de Supérieur.

Efficacité

Une évaluation de l'efficacité de la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information de Supérieur et de son CIIF a été menée au 31 mars 2025 par la direction de Supérieur et sous la supervision de celle-ci, notamment son chef de la direction et sa chef des finances. En se fondant sur cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu que la conception des contrôles et procédures de communication de l'information de Supérieur et son CIIF était efficace au 31 mars 2025.

MÉTHODES ET ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES

Les états financiers consolidés résumés non audités de Supérieur ont été préparés conformément aux IFRS. Les principales méthodes comptables sont décrites dans les états financiers consolidés résumés non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2025, à l'exception des changements présentés ci-après. Certaines de ces méthodes, ainsi que des estimations faites par la direction dans le cadre de l'application de ces méthodes, sont considérées comme critiques parce que la direction doit poser des jugements subjectifs ou complexes sur des sujets qui sont par nature incertains. Les estimations comptables critiques de Supérieur se rapportent aux provisions pour créances douteuses, aux avantages du personnel futurs, aux actifs et passifs d'impôt différé, à l'évaluation des dérivés financiers et des dérivés non financiers, aux pertes de valeur d'actifs, à l'estimation des obligations aux termes des programmes de plafonnement et d'échange ainsi qu'à l'estimation du taux d'emprunt marginal pour les contrats de location.

Modifications de méthodes comptables et des informations à fournir et récentes prises de position comptables

Aucune modification n'a été apportée aux méthodes comptables de Supérieur au cours du trimestre.

Récentes prises de position comptables

Les normes publiées, mais non encore en vigueur, sont les mêmes qui ont été présentées dans les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2024 et pour l'exercice clos à cette date.

RENSEIGNEMENTS TRIMESTRIELS SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LA SITUATION D'EXPLOITATION

(en millions de dollars, sauf les montants par action)

	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023
Produits des activités ordinaires	1 008,4	702,3	359,4	422,9	897,7	724,3	395,9	433,5
Marge brute	498,9	374,9	209,1	235,2	465,2	377,4	215,5	201,1
Résultat net	146,4	4,2	(62,0)	(45,3)	85,2	57,8	(80,1)	(29,4)
Par action, de base	0,54 \$	(0,00) \$	(0,27) \$	(0,20) \$	0,30 \$	0,20 \$	(0,34) \$	(0,16) \$
Par action, dilué	0,54 \$	(0,00) \$	(0,27) \$	(0,20) \$	0,30 \$	0,20 \$	(0,34) \$	(0,16) \$
BAIIA ajusté ¹	260,5	159,2	17,4	43,3	235,6	162,3	18,6	29,5
Fonds de roulement (déficit), net ²	118,2	12,7	(105,8)	(88,3)	2,0	(40,5)	(104,2)	(40,5)

1) Le BAIIA ajusté est une mesure financière non conforme aux PCGR; se reporter à la rubrique « Mesures financières non conformes aux PCGR et rapprochements » à la page 23 du présent rapport pour en savoir davantage.

2) Le fonds de roulement (déficit) net comprend les créances clients et autres débiteurs, les charges payées d'avance et les dépôts et les stocks, déduction faite des dettes fournisseurs et autres créditeurs, des obligations locatives et des dividendes à verser.

Les résultats trimestriels de Supérieur font l'objet de variations saisonnières. Les ventes atteignent généralement un sommet au premier trimestre, au cours duquel environ le tiers du volume annuel des ventes de propane et d'autres carburants raffinés et de la marge brute est généré en raison de la demande aux fins de chauffage de la part des clients. Les ventes régressent ensuite au cours des deuxième et troisième trimestres, puis augmentent de nouveau de façon saisonnière au quatrième trimestre en raison de la demande de chauffage.

Volumes

Le tableau suivant présente les volumes de ventes du secteur Distribution de propane aux États-Unis par utilisation finale.

<i>(en millions de gallons)</i>	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023
Secteur résidentiel	93	61	17	24	82	64	19	28
Secteur commercial	64	48	26	30	58	50	30	36
Ventes en gros	111	85	59	53	98	89	63	70
Total	268	194	102	107	238	203	112	134

Le tableau suivant présente les volumes de ventes du secteur Distribution de propane au Canada par utilisation finale.

<i>(en millions de gallons)</i>	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023
Secteur résidentiel	19	14	4	7	16	14	5	7
Secteur commercial	79	65	39	47	75	67	41	49
Ventes en gros	28	20	8	10	24	19	8	9
Total	126	99	51	64	115	100	54	65

Le tableau suivant présente les volumes de ventes du secteur Distribution de GNC par région.

<i>(en milliers de MMBtu)</i>	T1 2025	T4 2024	T3 2024	T2 2024	T1 2024	T4 2023	T3 2023	T2 2023
États-Unis	6 740	5 781	5 992	5 850	6 214	4 850	4 803	1 724
Canada	2 088	1 524	1 047	1 162	1 837	1 290	868	311
Total	8 828	7 305	7 039	7 012	8 051	6 140	5 671	2 035

1) Les volumes de ventes du secteur Distribution de GNC pour le deuxième trimestre de 2023 correspondent aux ventes de la date de l'acquisition jusqu'au 30 juin 2023.

MESURES FINANCIÈRES NON CONFORMES AUX PCGR ET RAPPROCHEMENTS

Tout au long du rapport de gestion, Supérieur utilise les termes suivants, qui ne sont pas définis par les IFRS, mais sont utilisés par la direction pour évaluer le rendement de Supérieur et de ses activités. Les investisseurs, les institutions financières et les agences de notation pourraient également utiliser ces mesures pour évaluer le rendement de Supérieur et sa capacité à assurer le service de la dette. Les mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de définition normalisée prescrite par les PCGR, et il est par conséquent peu probable qu'elles soient comparables à des mesures semblables présentées par d'autres sociétés. Les règlements sur les valeurs mobilières exigent que les mesures financières non conformes aux PCGR soient définies clairement et qu'elles fassent l'objet de rapprochements avec les mesures financières conformes aux IFRS les plus comparables. Sauf indication contraire, ces mesures financières non conformes aux IFRS sont calculées et présentées de manière cohérente d'une période à l'autre. Certains éléments peuvent n'être pertinents que pour certaines périodes.

Les mesures financières non conformes aux PCGR ont pour objet d'apporter de l'information supplémentaire utile aux investisseurs et aux analystes, et elles n'ont pas de définition normalisée en vertu des IFRS. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être considérées isolément ou prises comme des mesures de rechange aux indicateurs de rendement préparés conformément aux IFRS. Il se peut que d'autres émetteurs calculent ces mesures de façon différente. Les investisseurs sont priés de prendre note que le BAIIA ajusté lié aux activités d'exploitation et le BAIIA ajusté ne doivent pas être perçus comme des mesures pouvant remplacer le résultat net, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ou d'autres mesures des résultats financiers établies conformément aux PCGR, ni comme un indicateur du rendement de Supérieur.

Les mesures financières non conformes aux PCGR sont présentées et définies comme suit :

BAIIA ajusté et BAIIA ajusté par action

Le BAIIA ajusté représente le bénéfice avant intérêts, impôts et taxes, amortissement, pertes (profits) à la cession d'actifs, charges financières, coûts de restructuration, coûts de transaction, de restructuration et autres coûts, profits latents (pertes latentes) sur les instruments financiers dérivés et à la conversion des emprunts libellés en devises, à l'exception des profits latents (pertes latentes) liés aux contrats dérivés sur actions et des profits réalisés (pertes réalisées) sur les contrats de change à terme. Supérieur et les investisseurs utilisent le BAIIA ajusté pour évaluer les résultats consolidés de la Société ainsi que sa capacité à assurer le service de la dette. Le BAIIA ajusté est conforme au résultat (à la perte) sectoriel de Supérieur présenté à la note 18 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités.

Le BAIIA ajusté constitue une mesure importante utilisée par la direction et les investisseurs pour évaluer le rendement continu des activités de Supérieur. Le BAIIA ajusté est aussi l'une des composantes utilisées pour déterminer la rémunération incitative à court terme de certains cadres. Le BAIIA ajusté est conforme au résultat sectoriel présenté à la note 18 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités. Le BAIIA ajusté par action est calculé en divisant le BAIIA ajusté par le nombre moyen pondéré d'actions en supposant l'échange des actions privilégiées émises et en circulation contre des actions ordinaires.

Le caractère saisonnier des résultats trimestriels de Supérieur doit être évalué dans le contexte du BAIIA ajusté annualisé.

BAIA ajusté et BAIA ajusté par action

Le BAIA ajusté correspond au BAIIA ajusté diminué des intérêts sur les emprunts et des intérêts sur les obligations locatives. Le BAIA ajusté par action est calculé en divisant le BAIA ajusté par le nombre moyen pondéré d'actions en supposant l'échange des actions privilégiées émises et en circulation contre des actions ordinaires. Supérieur a recours au BAIA ajusté pour évaluer le rendement des principaux membres de la haute direction.

BAIIA ajusté lié aux activités d'exploitation

Le BAIIA ajusté lié aux activités d'exploitation correspond à la somme du résultat sectoriel des secteurs Distribution de propane aux États-Unis, Distribution de propane au Canada et Distribution de GNC. La direction se sert du BAIIA ajusté lié aux activités d'exploitation pour établir les objectifs des secteurs opérationnels de Supérieur (y compris les prévisions annuelles et les objectifs de rémunération variable). La note 18 des états financiers consolidés résumés non audités présente le résultat sectoriel.

Marge brute ajustée

La marge brute ajustée correspond aux produits diminués du coût des ventes ajustés pour tenir compte des profits et pertes réalisés sur les instruments dérivés liés à la gestion du risque sur marchandises. La direction utilise la marge brute ajustée pour établir les objectifs relatifs à la marge et évaluer les résultats. Les profits et pertes latents sur les instruments dérivés sur marchandises ne sont pas inclus en raison du fait que le contrat du client n'est pas pris en compte dans le calcul de la juste valeur de cette activité de gestion des risques.

Les tableaux suivants présentent le rapprochement des profits réalisés (pertes réalisées) sur les instruments dérivés liés à la gestion du risque sur marchandises.

	Trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Profits réalisés (pertes réalisées) liés à la gestion du risque sur marchandises		
Distribution de propane aux États-Unis	4,8	3,2
Distribution de propane au Canada	0,3	(1,3)
Profits réalisés inclus dans la marge brute ajustée	5,1	1,9
Pertes latentes sur les contrats dérivés sur actions	2,1	1,2
Pertes incluses dans le BAIIA ajusté	7,2	3,1
Contrats de change à terme, montant net	(1,1)	(9,8)
Profits latents liés à la gestion du risque sur marchandises	2,1	11,2
Perte latente sur la dette libellée en dollars américains émise par une entité canadienne	(0,8)	(12,3)
Profits (pertes) sur les dérivés et à la conversion des emprunts libellés en devises	7,4	(7,8)

Pour obtenir de plus amples renseignements sur les instruments financiers de Supérieur, notamment le montant et le classement des profits et des pertes comptabilisés, le sommaire des justes valeurs, les soldes nominaux, les taux effectifs et les durées ainsi que les hypothèses importantes ayant servi au calcul de la juste valeur des instruments financiers de Supérieur, se reporter à la note 11 des états financiers consolidés résumés non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2025.

Résultat net ajusté par action

Le résultat net ajusté par action est utilisé pour évaluer la performance des résultats de Supérieur. Le résultat net ajusté correspond au résultat net de la période, auquel on ajoute les profits latents (pertes latentes) sur les dérivés financiers et non financiers et à la conversion des devises, la charge (le recouvrement) d'impôt sur le résultat différé, les coûts de transaction, de restructuration et autres coûts ainsi que les dividendes versés sur les actions privilégiées, divisé par le nombre moyen pondéré d'actions en supposant l'échange des actions privilégiées émises et en circulation. Le résultat net ajusté est divisé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires.

	Trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Résultat net pour la période	146,4	85,2
Ajouter :		
Charge d'impôt différé	33,8	31,3
(Profits latents) pertes latentes sur les dérivés financiers et non financiers et à la conversion des devises	(3,6)	5,6
Coûts de transaction, de restructuration et autres coûts	(16,8)	7,0
Moins les dividendes sur les actions privilégiées	(4,7)	(4,7)
Résultat net ajusté	155,1	124,4
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation (en millions) – de base	235,6	248,6
Résultat net ajusté par action	0,66 \$	0,50 \$

Flux de trésorerie disponibles

Les flux de trésorerie disponibles correspondent au résultat sectoriel diminué des intérêts sur les emprunts et des intérêts sur les obligations locatives, de l'impôt sur le résultat payé, des dépenses d'investissement, y compris les contrats de location, moins les coûts de transaction, de restructuration et autres coûts (recouvrement) et les dividendes sur les actions privilégiées. Les flux de trésorerie disponibles par action sont établis en divisant les flux de trésorerie disponibles par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires.

	Trimestres clos les 31 mars	
	2025	2024
Résultat sectoriel	260,5	235,6
Charge d'intérêts	(23,6)	(26,3)
Impôt sur le résultat payé	(6,2)	(7,3)
Dépenses d'investissement	(22,1)	(39,1)
Coûts de transaction, de restructuration et autres coûts	16,8	(7,0)
Dividendes sur les actions privilégiées	(4,7)	(4,7)
Flux de trésorerie disponibles	220,7	151,2
Flux de trésorerie disponibles par action	0,94 \$	0,61 \$

Montants par USM

Les montants par USM correspondent aux résultats d'exploitation du secteur Distribution de GNC divisé par le nombre moyen d'USM pour la période. Supérieur utilise les montants moyens par USM pour évaluer la productivité opérationnelle. Les montants par USM sont présentés en milliers de dollars.

BAIIA ajusté par nombre moyen d'USM

Le BAIIA ajusté par nombre moyen d'USM est une mesure utilisée pour évaluer la productivité durant une période de présentation de l'information financière. Le BAIIA ajusté par nombre moyen d'USM correspond au BAIIA ajusté divisé par le nombre moyen d'USM pour la période.

Coûts d'exploitation

Les coûts d'exploitation pour les secteurs Distribution de propane aux États-Unis, Distribution de propane au Canada et Distribution de GNC comprennent les salaires et avantages sociaux, les coûts de la main-d'œuvre liés aux chauffeurs et au personnel administratif, les coûts liés à l'entretien du parc de véhicules, les frais de transport et de distribution exclus du coût des ventes, ainsi que les coûts liés à la propriété et à l'entretien de terrains, de bâtiments et du matériel, comme les loyers, les frais d'entretien et de réparation, les coûts liés à l'environnement, aux services publics et aux assurances ainsi que les taxes foncières. Les coûts d'exploitation ne rendent pas compte des profits ou des pertes à la cession d'actifs, des amortissements, des coûts de transaction, de restructuration et d'intégration.

Les coûts d'exploitation du siège social comprennent les salaires et avantages sociaux des employés, les honoraires et les autres coûts liés au siège social. Ces coûts s'entendent des frais de vente, de distribution et d'administration du siège social ajustés pour exclure les amortissements, les profits ou pertes à la cession d'actifs et les coûts de transaction, de restructuration et d'intégration. En raison de la mise en œuvre de la comptabilité de couverture pour le régime incitatif à long terme de Supérieur et les dérivés sur actions connexes, Supérieur comptabilise dorénavant ces profits latents ou pertes latentes dans les coûts d'exploitation du siège social. Voir ci-dessus pour un rapprochement des profits (pertes) sur les dérivés et à la conversion des emprunts libellés en devises comptabilisés dans le BAIIA ajusté.

Dette nette, BAIIA ajusté pro forma et ratio de levier

Le BAIIA ajusté pro forma et la dette nette sont des mesures financières non conformes aux PCGR. Supérieur utilise le BAIIA ajusté pro forma et la dette nette pour calculer son ratio de levier et, par conséquent, le ratio de levier est un ratio non conforme aux PCGR. Supérieur ainsi que les investisseurs et les autres utilisateurs des états financiers utilisent ce ratio pour évaluer la capacité de la Société à assurer le service de la dette.

Le BAIIA ajusté pro forma correspond au BAIIA ajusté calculé sur une période de douze mois continus en tenant compte de l'incidence pro forma des acquisitions, le cas échéant, le premier jour de la période de calcul. Supérieur utilise le BAIIA ajusté pro forma pour calculer son ratio de levier.

La dette nette est déterminée en additionnant les emprunts et les obligations locatives, avant les frais de financement différés, puis en soustrayant de cette somme la trésorerie et les équivalents de trésorerie de Supérieur, de même que le billet du vendeur. Supérieur utilise la dette nette pour calculer son ratio de levier.

Le ratio de levier est calculé en divisant la dette nette de Supérieur par son BAIIA ajusté pro forma.

Rapprochement de la dette nette et du BAIIA ajusté pro forma

<i>(en millions)</i>	31 mars 2025	31 décembre 2024
Emprunts courants	5,5	7,2
Tranche courante des obligations locatives	42,0	43,5
Emprunts non courants	1 633,3	1 696,6
Tranche non courante des obligations locatives	116,0	121,8
	1 796,8	1 869,1
Ajouter : Frais de financement différés et escomptes	12,2	13,3
Déduire : Trésorerie et équivalents de trésorerie	(32,7)	(17,1)
Dette nette	1 776,3	1 865,3
BAIIA ajusté pour l'exercice clos le 31 décembre 2024	455,5	455,5
BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2024	(235,6)	—
BAIIA ajusté pour le trimestre clos le 31 mars 2025	260,5	—
BAIIA ajusté pro forma pour la période de douze mois continus	480,4	455,5
Ratio de levier	3,7x	4,1x

FACTEURS DE RISQUE POUR SUPÉRIEUR

L'évaluation de Supérieur et le sommaire de ses facteurs de risque importants sont détaillés à la rubrique « Risques liés à nos activités » de la dernière notice annuelle de Supérieur, déposée sur le site Web des Autorités canadiennes en valeurs mobilières au www.sedarplus.ca, et sur le site Web de Supérieur www.superiorplus.com. Certains des risques les plus importants pour les activités de Supérieur sont décrits dans la notice annuelle, par type de risque : financier, du siège social, opérationnel et juridique.