



RAPPORT DE GESTION SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2016

Le rapport de gestion sur la situation financière et les résultats d'exploitation de Supremex inc. (« Supremex » ou la « Société ») qui suit, daté du 5 mai 2016, doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes y afférentes pour la période de trois mois close le 31 mars 2016. Ces états financiers consolidés de la Société ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, Information financière intermédiaire (« IAS 34 »). Par conséquent, certaines informations et divulgations ont été omises ou condensées. Les conventions comptables sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015. L'exercice de la Société se termine le 31 décembre. La monnaie de présentation des états financiers de la Société est le dollar canadien. Les montants par action sont calculés à l'aide du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour les périodes de trois mois closes le 31 mars 2016. Les états financiers consolidés pour les périodes de trois mois closes le 31 mars 2016 n'ont pas fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société.

Le présent rapport de gestion contient des informations prospectives. Se reporter à la rubrique « Informations prospectives » pour en savoir davantage sur les risques, les incertitudes et les hypothèses relatifs à ces énoncés. En plus de nos résultats présentés selon l'IAS 34, le rapport de gestion peut contenir d'autres mesures non conformes aux IFRS. Les termes utilisés pour désigner les mesures non conformes aux IFRS incluent, entre autres, le « BAIIA, BAIIA ajusté ou résultat net ajusté » et d'autres expressions similaires. Les mesures non conformes aux IFRS sont utilisées afin de fournir des mesures de rendement additionnelles à la direction et aux investisseurs. Toutefois, les mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et pourraient donc ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Elles ne doivent donc pas être considérées comme des mesures de remplacement du rendement financier préparées selon les IFRS. Se reporter aux rubriques « Définition du BAIIA, BAIIA ajusté ou résultat net ajusté et des mesures non conformes aux IFRS » et « Principales informations financières consolidées » pour le rapprochement du BAIIA, BAIIA ajusté ou résultat net ajusté et du résultat net.

Survol

Supremex est un chef de file nord-américain dans la fabrication et la distribution d'une vaste gamme d'enveloppes génériques et personnalisées et un fournisseur de produits d'emballage et de produits spécialisés en plein essor. Seul fabricant national d'enveloppes au Canada, Supremex compte des installations réparties dans sept provinces et deux installations aux États-Unis, et emploie environ 650 employés. Avec une présence grandissante, Supremex peut efficacement fabriquer et distribuer des produits qui répondent aux exigences de sociétés importantes, des revendeurs nationaux, des organismes publics, de même que des marchands de papier et des fournisseurs de processus et de solutions.

Faits saillants et aperçu du rendement

Les produits d'activités générés lors du premier trimestre de 2016 ont atteint 41,3 millions de dollars comparativement à 34,7 millions de dollars lors du trimestre équivalent de 2015, une croissance de 18,9 % ou 6,6 millions de dollars. Cette augmentation est principalement attribuable à la croissance des activités de Supremex aux É.-U., notamment avec la contribution de *Classic Envelope Inc.* (acquise en octobre 2015) et la croissance organique des opérations existantes aux États-Unis.

L'acquisition de *Premier Envelope Ltd.* a également contribué à la croissance des revenus lors du premier trimestre, permettant de compenser pour la tendance en déclin du marché canadien des enveloppes.

Tableau des résultats
(en milliers de dollars)

Produits des activités Pourcentage de variation	Q1-2016	Q1-2015	Q1-2014
Produits du marché canadien des enveloppes	29,5 \$	27,2 \$	27,4 \$
Volume	1,5 %	-1,8 %	-8,0 %
Prix de vente moyen	6,7 %	1,1 %	3,3 %
<i>Taux de croissance total</i>	8,4 %	-0,8 %	-5,0 %
Produits du marché américain des enveloppes	9,2 \$	5,2 \$	4,1 \$
Volume	56,1 %	18,3 %	26,7 %
Prix de vente moyen (en dollar canadien)	14,6 %	5,4 %	24,7 %
<i>Taux de croissance total</i>	78,9 %	24,6 %	58,1 %
Produits du marché des produits d'emballage et spécialisés (Canada et É.-U.)	2,6 \$	2,3 \$	2,4 \$
<i>Taux de croissance total</i>	8,9 %	-0,3 %	7,4 %
Total	41,3 \$	34,7 \$	33,9 \$
<i>Performance annuelle</i>	18,9 %	2,3 %	0,7 %

Les produits des activités provenant du marché canadien des enveloppes ont atteint 29,5 millions de dollars lors du premier trimestre de 2016, une hausse de 8,4 % ou de 2,3 millions de dollars, sur une augmentation de 1,5 % du volume d'unités vendues et d'une croissance de 6,7 % des prix de vente moyen à cause de l'appréciation au courant de l'année des prix des matières premières libellés en dollars américains. Les produits d'activités provenant du marché américain des enveloppes ont atteint 9,2 millions de dollars, en hausse de 78,9 % ou 4,1 millions de dollars, sur une croissance de 56,1 % du nombre d'unités vendues et de 14,6 % des prix de vente moyens.

Les produits des activités provenant du marché des produits d'emballage et des produits spécialisés ont également contribué à la croissance lors de ce trimestre, ayant crû de 8,9 % pour atteindre 2,6 millions de dollars.

Le BAIIA ajusté s'est établi à 7,1 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2016 par rapport à un BAIIA ajusté de 7,0 millions de dollars lors de la même période de l'année passée, ce qui représente une augmentation de 0,1 million de dollars ou 1,9 %. La marge de BAIIA ajustée a atteint 17,3 % lors du premier trimestre de 2016 comparé à 20,2 % lors du trimestre de l'année précédente en raison de l'augmentation des activités aux États-Unis suite à l'acquisition de la compagnie, de l'effet de l'appréciation de la devise américaine sur le coût des matières premières et des coûts reliés à l'intégration des acquisitions.

Les résultats nets du premier trimestre de 2016 ont atteint 3,2 millions de dollars, ou 0,11 \$ par action, comparé à 3,8 millions de dollars, ou 0,13 \$ par action, lors du premier trimestre de 2015. Lors du premier trimestre de l'année passée, des gains hors trésorerie découlant des modifications apportées aux régimes de retraite et aux régimes complémentaires de retraite ont été enregistrés. Les résultats nets ajustés ont ainsi atteint 3,2 millions de dollars, ou 0,11 \$ par action, pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016, comparativement à 3,0 millions de dollars, ou 0,10 \$ par action, lors de la période équivalente de 2015.

Les activités opérationnelles ont généré des flux de trésorerie qui ont atteint 2,0 millions de dollars, comparativement à 1,2 million de dollars lors de la même période en 2015, grâce à une saine gestion des éléments du fonds de roulement et à un niveau d'inventaire plus bas.

Déclaration d'un dividende :

Le 5 mai 2016, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,055 \$ par action, représentant une augmentation de 10% par rapport à l'année passée et équivalent au dividende par action payé lors des deux derniers trimestres. Le dividende est payable le 14 juillet 2016, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 30 juin 2016.

Rapprochement du résultat net et du BAIIA et du BAIIA ajusté

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois terminées le	
	31 mars 2016	31 mars 2015
	\$	\$
Résultat net	3 228	3 804
Impôts sur le résultat	1 220	1 400
Frais de financement, net	258	362
Amortissement d'immobilisations corporelles	1 247	961
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 135	1 541
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	57	—
BAIIA ⁽¹⁾	7 145	8 068
Ajustements		
Moins : Gain résultant de la modification apportée aux régimes de retraite	—	(443)
Moins : Gain résultant de la modification apportée aux régimes complémentaires de retraite	—	(614)
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	7 145	7 011

⁽¹⁾ Se reporter à la rubrique « Définition du BAIIA ». Le BAIIA (ou BAIIA ajusté) n'est pas une mesure conforme aux IFRS et n'a pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Le BAIIA (ou BAIIA ajusté) peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.

Rapprochement du résultat net et du résultat net ajusté

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois terminées le	
	31 mars 2016	31 mars 2015
	\$	\$
Résultat net	3 228	3 804
Ajustements		
Moins : Gain résultant de la modification apportée aux régimes de retraite	—	(443)
Moins : Gain résultant de la modification apportée aux régimes complémentaires de retraite	—	(614)
Impôts sur les gains résultants de modifications aux régimes de retraite et régimes complémentaires de retraite	—	274
Résultat net ajusté ⁽¹⁾	3 228	3 021

⁽¹⁾ Se reporter à la rubrique « Définition du résultat net ajusté ». Le résultat net ajusté n'est pas une mesure conforme aux IFRS et n'a pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Le résultat net ajusté peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.

Sommaire des résultats d'exploitation trimestriels de la Société pour les périodes du 1^{er} avril 2014 au 31 mars 2016

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

	31 mars 2016	31 déc. 2015	30 sept. 2015	30 juin 2015	31 mars 2015	31 déc. 2014	30 sept. 2014	30 juin 2014
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	41 262	41 287	32 435	33 868	34 708	35 097	32 241	30 634
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	7 145	8 107	6 586	6 430	7 011	7 162	6 296	5 816
Résultat avant impôts sur le résultat	4 448	5 211	3 824	7 568	5 204	3 808	3 638	3 101
Résultat net	3 228	3 804	2 771	5 552	3 804	2 728	2 621	2 330
Résultat net par action	0,11	0,13	0,10	0,19	0,13	0,09	0,09	0,08

⁽¹⁾ Se reporter à la rubrique « Définition du BAIIA ou BAIIA ajusté ».

Les produits des activités ordinaires de Supremex sont soumis aux variations saisonnières de ses clients en matière de publicité et d'envoi de courrier. Le nombre d'unités vendues par Supremex est généralement plus élevé au cours de l'automne et de l'hiver en raison, principalement, du nombre accru d'envois postaux liés à des événements tels que la rentrée scolaire, les collectes de fonds, la période des Fêtes et la période des déclarations d'impôt. Le nombre d'unités vendues par Supremex est par ailleurs généralement plus faible au cours du printemps et de l'été en prévision d'un ralentissement des envois de courrier des entreprises durant l'été. Par conséquent, les produits des activités ordinaires et le rendement financier de Supremex pour un trimestre donné ne sont pas nécessairement représentatifs des produits des activités ordinaires et du rendement financier qui peuvent être prévus pour l'exercice complet. Pour que la production demeure efficace, Supremex utilise toutefois la superficie d'entreposage de manière à garder un niveau de stocks permettant de répondre aux variations saisonnières prévisibles des volumes de vente d'enveloppes.

Principales informations financières consolidées

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

	Périodes de trois mois closes les 31 mars		
	2015	2014	2013
	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	41 262	34 708	33 916
Charges d'exploitation ⁽¹⁾	29 249	22 743	22 336
Frais de vente et d'administration ⁽¹⁾	4 868	3 897	4 235
BAIIA ⁽²⁾	7 145	8 068	7 345
Amortissement des immobilisations corporelles	1 247	961	881
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 135	1 541	1 541
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	57	—	—
Résultat d'exploitation	4 706	5 566	4 923
Frais de financement, net	258	362	322
Résultat avant impôts sur le résultat	4 448	5 204	4 601
Impôts sur le résultat	1 220	1 400	1 233
Résultat net	3 228	3 804	3 368
Résultat net de base et dilué par action	0,11	0,13	0,12
Dividende versé par action	0,055	0,05	0,04
Total de l'actif	119 201	108 368	118 688
Facilité de crédit garantie, nette de l'encaisse	26 215	22 355	34 152

⁽¹⁾ Inclus les gains résultant des modifications apportés aux régimes de retraite et aux régimes complémentaires de retraite. Se reporter à la rubrique « Rapprochement du résultat net et du BAIIA et du BAIIA ajusté »

⁽²⁾ Se reporter à la rubrique « Définition du BAIIA ».

Résultats d'exploitation

Période de trois mois close le 31 mars 2016 comparativement à la période de trois mois close le 31 mars 2015

Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016 se sont établis à 41,3 millions de dollars comparativement à 34,7 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2015, ce qui représente une augmentation de 6,6 millions de dollars ou 18,9 %.

Les produits tirés du marché des enveloppes au Canada ont augmenté de 2,3 millions de dollars ou 8,4 %, pour atteindre 29,5 millions de dollars. L'acquisition de *Premier Envelope Ltd.* a permis de soutenir la croissance dans ce segment de marché, résultant en une croissance de 1,5 % du nombre d'unités vendues. Les prix de vente moyens ont également augmenté de 6,7 % par rapport au premier trimestre de l'année passée, à cause d'un mix de produits différent et de l'accroissement du coût des matières premières.

Les produits tirés du marché des enveloppes aux États-Unis ont continué de croître de façon importante avec l'acquisition de *Classic Envelope Inc.* conclue en octobre 2015 et par la croissance organique des opérations existantes aux États-Unis. Les produits des activités tirés de ce marché ont atteint 9,2 millions de dollars, représentant une croissance de 4,1 millions de dollars ou 78,9 % depuis le trimestre équivalent de l'année passée. La croissance provient d'une hausse de volume de 56,1 % et de 14,6 % des prix moyens de vente libellés en CAD, dont 10,7 % provient de l'appréciation de la devise américaine.

Les produits des activités tirés du marché des produits d'emballage et produits spécialisés ont atteint 2,6 millions de dollars, représentant une croissance de 8,9 % par rapport à 2,3 millions de dollars lors du trimestre équivalent de 2015.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation pour la période de trois mois close le 31 mars 2016 se sont établies à 29,2 millions de dollars comparativement à 22,8 millions de dollars pour la même période en 2015, ce qui représente une hausse de 6,4 millions de dollars ou 28,6 %. Cette hausse est surtout imputable aux entreprises acquises, à la croissance des activités aux États-Unis, à l'accroissement des coûts des matières premières majoritairement libellés en dollars américains et aux coûts d'intégration anticipés. Des gains hors trésorerie ont également été enregistrés lors du premier trimestre de 2015 découlant des modifications apportées aux régimes de retraite et aux régimes complémentaires de retraite.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 4,9 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2016 comparativement à 3,9 millions de dollars pour la même période en 2015, ce qui représente une croissance de 1,0 million de dollars ou 24,9 % imputable aux récentes acquisitions ainsi qu'aux gains hors trésorerie enregistrés lors du premier trimestre de 2015 découlant des modifications apportées aux régimes de retraite et aux régimes complémentaires de retraite.

BAIIA et BAIIA ajusté

Le BAIIA s'est établi à 7,1 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2016, par rapport à 8,1 millions de dollars pour la même période en 2015, ce qui représente une réduction de 1,0 million de dollars ou 11,4 %. En excluant les gains hors trésorerie d'un montant de 1,1 million de dollars provenant des modifications apportées aux régimes de retraite et aux régimes complémentaires de retraite, le BAIIA ajusté se chiffre à 7,1 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016, comparativement à 7,0 millions l'année passée, représentant une croissance de 0,1 million ou 1,9 %. La marge de BAIIA ajusté a atteint 17,3 % lors du premier trimestre de 2016 comparativement à 20,2 % lors du premier trimestre de l'année précédente, principalement à cause de la croissance des charges d'exploitation décrites précédemment.

Amortissement

La dotation aux amortissements pour la période de trois mois close le 31 mars 2016 s'est élevée à 2,4 millions de dollars par rapport à 2,5 millions de dollars pour la période correspondante de 2015, ce qui représente une baisse de 0,1 million de dollars ou 4,8 %.

Frais de financement

Les frais de financement pour le trimestre clos le 31 mars 2016 se sont établis à 0,3 million de dollars comparativement à 0,4 million de dollars pour la même période de 2015, une réduction de \$0,1 million de dollars ou 28,9 %.

Résultat avant impôts sur le résultat

En raison de la variation des dépenses et des produits des activités décrites dans le présent document, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est élevé à 4,4 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2016, par rapport à 5,2 millions de dollars lors de la même période de 2015, représentant une diminution de 0,8 million de dollars ou 14,5 %.

Charge d'impôts sur le résultat

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2016, la Société a enregistré une charge d'impôts sur le résultat de 1,2 million de dollars comparativement à 1,4 million de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2015, soit une diminution de 0,2 million de dollars ou 12,9 %.

Résultat net

Par suite des changements sus mentionnés, le résultat net pour la période de trois mois close le 31 mars 2016 s'est établi à 3,2 millions de dollars, comparativement à 3,8 millions de dollars pour la même période en 2015, représentant une diminution de 0,6 million de dollars ou de 15,1 %. Le résultat net par action s'est établi à 0,11 \$ lors du premier trimestre de 2016 comparativement à 0,13 \$ par action lors de la même période de 2015. Le résultat net ajusté pour la période de trois mois close le 31 mars 2016 s'est établi à 3.2 millions de dollars, comparativement à 3.0 millions de dollars pour la même période en 2015.

Autres éléments du résultat global

Le rendement moins élevé que prévu sur les actifs des régimes de retraite à prestations déterminées ainsi que la baisse du taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées, ont entraîné des pertes actuarielles nettes de 1,7 million de dollars pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2016, comparativement à des pertes de 2,2 millions de dollars lors du trimestre équivalent de 2015.

Information sectorielle

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes et de produits d'emballage et de produits spécialisés. Au 31 mars 2016, les actifs non courants de la Société totalisaient 72,5 millions de dollars au Canada et 9,3 millions de dollars aux États-Unis comparativement à 74,3 millions de dollars et 9,7 millions de dollars respectivement au 31 décembre 2015.

Au Canada, les produits totaux des activités ordinaires de la Société se sont élevés à 31,5 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2016, comparativement à 29,4 millions de dollars pour la même période de 2015, représentant une augmentation de 2,1 millions de dollars ou 7,2 %. Aux États-Unis, les produits totaux des activités ordinaires de la Société se sont élevés à 9,8 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2016, comparativement à 5,3 millions de dollars pour la même période de 2015, représentant une augmentation de 4,5 millions de dollars ou 83.2%.

Situation de trésorerie et sources de financement

Activités d'exploitation

Des flux de trésorerie de 2,0 millions de dollars ont été générés par les activités opérationnelles lors de la période de trois mois terminée le 31 mars 2016, comparativement à 1,2 million de dollars lors de la même période en 2015. Le fonds de roulement a nécessité 3,7 millions de dollars lors du premier trimestre de 2016 comparativement à 4,2 millions de dollars lors de la même période de 2015, une diminution de 0,5 million de dollars, résultant d'efforts continus afin de maintenir un niveau optimal de fonds de roulement.

Activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité 0,7 million de dollars au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2016 comparativement à 0,1 million de dollars en 2015, soit une augmentation de 0,6 million de dollars, attribuable principalement à l'amélioration des équipements aux installations de *Classic Envelope*.

Activités de financement

Lors de la période de trois mois close le 31 mars 2016, 3,9 millions de dollars ont été utilisés pour les activités de financement, comparativement à 0,5 million de dollars en 2015, une augmentation de 3,4 millions de dollars résultant principalement du remboursement plus élevé de la facilité de crédit utilisée en partie pour financer les récentes acquisitions. Supremex veille à maintenir de faibles ratios d'endettement tout en conservant sa flexibilité financière.

Sommaire de la situation de trésorerie et des sources de financement

La capacité de la Société à générer des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, de même que sa capacité d'emprunt en vertu de sa facilité de crédit, devrait lui permettre d'obtenir des liquidités suffisantes pour combler ses besoins anticipés pour les projets existants et futurs.

Arrangements hors bilan

Les obligations contractuelles de la Société sont divulguées dans les états financiers consolidés vérifiés au 31 décembre 2015, et n'ont pas varié de façon significative depuis cette date. La Société ne possède aucun autre arrangement hors bilan.

Structure du capital

Au 5 mai 2016, la Société avait 28 644 771 actions ordinaires en circulation, une diminution de 106 196 actions à la suite du rachat effectué dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités lors de la période de trois mois terminée le 31 mars 2016.

Faits saillants de la situation financière

(en milliers de dollars)

	31 mars 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Fonds de roulement	20 989	20 213
Total de l'actif	119 201	125 166
Total des facilités de crédit garanties ⁽¹⁾	26 860	28 674
Capitaux propres	71 341	72 635

(1) Déduction faite des frais de financement reportés de 309 \$ (326 \$ au 31 décembre 2015).

La Société respectait les clauses restrictives de sa facilité de crédit en date du 31 mars 2016.

Contrôles de communication de l'information et contrôle interne à l'égard de l'information financière

Conformément au Règlement 52-109, *Attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, la Société a produit des attestations signées par le président et chef de la direction et par le vice-président, finances, qui, entre autres choses, portent sur la conception et l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information ainsi que sur la conception et l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière.

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

- i. les renseignements importants la concernant sont portés à la connaissance du président et chef de la direction et du vice-président, finances, en particulier dans la période au cours de laquelle les documents intérimaires sont préparés, et
- ii. les renseignements qui doivent faire l'objet de divulgation par la Société dans les documents annuels déposés, documents intérimaires déposés ou autres rapports déposés ou transmis en vertu de la législation en valeurs mobilières applicable est enregistrée, traitée, synthétisée et présentée dans les délais prescrits par la législation en valeurs mobilières.

La direction a également conçu des contrôles internes à l'égard de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation

des états financiers à des fins externes selon les IFRS. Le processus d'évaluation utilisé par la direction afin d'élaborer les contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière est celui du Committee of Sponsoring Organizations (« COSO »).

Il n'y a eu aucun changement concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au cours de la période débutant le 1^{er} janvier 2016 et ayant pris fin le 31 mars 2016, qui n'a eu, ou pourrait vraisemblablement avoir, une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.

Évènement récent

Le 5 mai 2016, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,055 \$ par action, payable le 14 juillet 2016, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 30 juin 2016.

Principales méthodes comptables et estimations

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2016 ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, tel que divulgué à la note 1 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non audités pour la même période.

Facteurs de risque

Les résultats d'exploitation, les perspectives d'affaires et la situation financière de Supremex sont soumis à un certain nombre de risques et d'incertitudes et subissent l'incidence d'un certain nombre de facteurs qui échappent au contrôle de sa direction. Plus d'information se retrouve dans la section « facteurs de risques » de la Notice annuelle de la Société pour l'année 2015 datée du 30 mars 2016 (disponible sur www.sedar.com).

Informations prospectives

Le présent rapport de gestion contient des informations prospectives au sens des lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables, notamment des énoncés concernant le BAIIA, le BAIIA ajusté, le résultat net ajusté et le rendement futur de Supremex et des énoncés semblables ou de l'information sur les résultats, les circonstances, le rendement ou les attentes futurs prévus. Les informations prospectives peuvent contenir des expressions comme prévoir, présumer, croire, devoir, viser, avoir l'intention de, pouvoir, entendre et chercher à, éventuellement employées au futur ou au conditionnel. Ces informations ont trait aux événements futurs ou au rendement futur et reflètent les hypothèses, attentes et estimations actuelles de la direction à propos de la croissance, des résultats d'exploitation, du rendement, des perspectives et occasions futures de l'entreprise, de la conjoncture économique canadienne et de la capacité de l'entreprise d'attirer et de conserver des clients. L'information prospective est fondée sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction ainsi que sur l'information disponible pour Supremex à la date du présent rapport de gestion. Les hypothèses, attentes et estimations sont abordées tout au long du rapport de gestion de l'exercice 2015.

Les informations prospectives sont assujetties à certains risques et incertitudes et ne devraient pas être lues comme étant des garanties de résultats ou de rendements futurs, et les résultats réels pourraient différer de manière importante des conclusions, prévisions ou projections énoncées dans ces informations prospectives. Ces risques et incertitudes comprennent, entre autres : les cycles économiques, les fonds disponibles, la diminution de la consommation d'enveloppes, l'augmentation de la concurrence, la fluctuation des taux de change, l'augmentation du coût des matières premières, les risques de crédit liés aux créances clients, l'augmentation de la capitalisation des régimes de retraite, les lacunes des services postaux, la fluctuation des taux d'intérêt et le risque potentiel de litige. Ces risques et incertitudes sont abordés tout au long du rapport de gestion de l'exercice 2015, notamment à la rubrique « Facteurs de risque ». Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs ou les informations prospectives se concrétiseront. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment à ces informations prospectives, sauf s'ils sont tenus de le faire en vertu de la législation en valeurs mobilières applicable. La Société décline expressément toute intention ainsi que toute obligation de mettre à jour ou de réviser toute information prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'évènements futurs ou autrement.

Définition du BAIIA, BAIIA ajusté, résultat net ajusté et des mesures non conformes aux IFRS

Le « BAIIA » désigne le résultat avant frais de financement, impôts sur le résultat, amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, et perte à la cession d'immobilisations corporelles. Supremex est d'avis que le BAIIA est une mesure couramment utilisée par les lecteurs d'états financiers afin d'évaluer la capacité d'une entreprise de générer des flux de trésorerie provenant de ses activités d'exploitation et d'acquitter ses charges financières.

Les renvois au « BAIIA ajusté » se rapportent au BAIIA ajusté pour retirer les éléments non récurrents comme les gains résultant des modifications apportées aux régimes de retraite et aux régimes complémentaires de retraite en 2015. Supremex est d'avis que le BAIIA ajusté est une mesure couramment utilisée par les lecteurs d'états financiers afin d'évaluer la capacité d'une entreprise de générer des flux de trésorerie provenant de ses activités d'exploitation et d'acquitter ses charges financières.

Les renvois au « résultat net ajusté » se rapportent au résultat net ajusté pour retirer les éléments non récurrents comme les gains résultant des modifications apportées aux régimes de retraite et aux régimes complémentaires de retraite, après impôt.

Le BAIIA, le BAIIA ajusté ou le résultat net ajusté n'est pas une mesure des résultats conforme aux IFRS et n'a pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Par conséquent, le BAIIA, le BAIIA ajusté ou le résultat net ajusté peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres entités. Les investisseurs sont avisés que le BAIIA, le BAIIA ajusté ou le résultat net ajusté ne doit pas être considéré comme une mesure de remplacement du résultat net établi selon les IFRS comme indicateur du rendement de la Société.

Renseignements additionnels

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

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Supremex Inc.

Non audités

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars 2016 et 2015

Tous les montants sont présentés en dollars canadiens

AVIS

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

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux		31 mars 2016	31 décembre 2015
[Non audités]	Notes	\$	\$
ACTIFS	3		
Actif courant			
Trésorerie		645 444	3 533 917
Créances clients		20 392 905	21 358 826
Impôts sur le résultat à recevoir		68 702	—
Stocks	2	15 325 972	15 563 613
Frais payés d'avance		962 315	653 580
Total de l'actif courant		37 395 338	41 109 936
Immobilisations corporelles		25 743 331	26 790 391
Immobilisations incorporelles		5 407 773	6 500 672
Goodwill		50 654 566	50 765 024
Total de l'actif		119 201 008	125 166 023
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passif courant			
Dettes fournisseurs et charges à payer		14 498 547	18 147 715
Dividende à payer	5	1 575 462	1 581 303
Provisions		332 821	332 939
Impôts sur le résultat à payer		—	835 246
Total du passif courant		16 406 830	20 897 203
Facilités de crédit garanties	3	26 860 120	28 674 021
Passif d'impôt différé		1 247 648	2 419 291
Obligation au titre des prestations de retraite constituées		3 108 193	301 339
Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		236 900	239 000
Total du passif		47 859 691	52 530 854
Capitaux propres			
Capital-actions	4	9 777 118	9 813 365
Surplus d'apport	4	279 137 725	279 601 180
Déficit		(217 704 287)	(217 615 887)
Écart de change		130 761	836 511
Total des capitaux propres		71 341 317	72 635 169
Total du passif et des capitaux propres		119 201 008	125 166 023

Évènement postérieur (note 7)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Au nom du conseil d'administration :

Par : signé (Robert B. Johnston)
Administrateur

Par : signé (Mathieu Gauvin)
Administrateur

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars [Non audités]	Notes	2016 \$	2015 \$
Produits des activités ordinaires		41 261 604	34 707 717
Charges opérationnelles	2	29 248 298	22 743 430
Frais de vente et d'administration	4	4 867 813	3 896 572
Résultat d'exploitation avant amortissement et perte à la cession d'immobilisations corporelles		7 145 493	8 067 715
Amortissement des immobilisations corporelles		1 247 449	960 607
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 134 654	1 540 975
Perte à la cession d'immobilisations corporelles		57 414	—
Résultat d'exploitation		4 705 976	5 566 133
Frais de financement, net	3	257 428	362 165
Résultat avant impôts sur le résultat		4 448 548	5 203 968
Impôts sur le résultat		1 220 075	1 400 022
Résultat net		3 228 473	3 803 946
Résultat net de base et dilué par action		0,1126	0,1323
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		28 668 629	28 751 131

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars	2016	2015
[Non audités]	\$	\$
Résultat net	3 228 473	3 803 946
Autres éléments du résultat global		
<i>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>		
Écarts de change comptabilisés	(705,750)	88 983
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	(705,750)	88 983
<i>Items qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</i>		
Pertes actuarielles constatées sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 613 572 \$ (2015 – 784 640 \$)	(1 740 228)	(2 236 960)
Pertes actuarielles constatées sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement d'impôt sur le résultat de 417 \$ (2015 – 78 \$)	(1 183)	(222)
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	(1 741 411)	(2 237 182)
Autres éléments du résultat global	(2 447 161)	(2 148 199)
Total du résultat global	781 312	1 655 747

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

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

	Capital-actions \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Écart de change \$	Total des capitaux propres \$
Au 31 décembre 2014	9 814 628	279 611 054	(225 695 059)	21 072	63 751 695
Résultat net	—	—	3 803 946	—	3 803 946
Autres éléments du résultat global	—	—	(2 237 182)	88 983	(2 148 199)
Total du résultat global	—	—	1 566 764	88 983	1 655 747
Dividendes déclarés (note 5)	—	—	(1 437 548)	—	(1 437 548)
Actions rachetées et annulées (note 4)	(1 263)	(9 874)	—	—	(11 137)
Au 31 mars 2015	9 813 365	279 601 180	(225 565 843)	110 055	63 958 757
Au 31 décembre 2015	9 813 365	279 601 180	(217 615 887)	836 511	72 635 169
Résultat net	—	—	3 228 473	—	3 228 473
Autres éléments du résultat global	—	—	(1 741 411)	(705 750)	(2 447 161)
Total du résultat global	—	—	1 487 062	(705 750)	781 312
Dividendes déclarés (note 5)	—	—	(1 575 462)	—	(1 575 462)
Actions rachetées et annulées (note 4)	(36 247)	(463 455)	—	—	(499 702)
Au 31 mars 2016	9 777 118	279 137 725	(217 704 287)	130 761	71 341 317

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Supremex Inc.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois closes les 31 mars [Non audités]	Notes	2016 \$	2015 \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Résultat net		3 228 473	3 803 946
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie			
Amortissement des immobilisations corporelles		1 247 449	960 607
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 134 654	1 540 975
Amortissement des frais de financement reportés	3	17 157	16 023
Perte à la cession d'immobilisations corporelles		57 414	—
Profit à l'évaluation d'instruments financiers dérivés	3	—	(6 382)
Recouvrement d'impôt différé		(515 762)	(299 541)
Variation des avantages sociaux		466 154	(595 292)
		5 635 539	5 420 336
Variation du fonds de roulement			
Variation des créances clients		965 921	847 234
Variation des stocks		237 641	(846 397)
Variation des frais payés d'avance		(308 735)	(266 730)
Variation des dettes fournisseurs et charges à payer		(3 649 168)	(3 136 844)
Variation des provisions		(118)	(1 396)
Variation des impôts sur le résultat à recevoir et à payer		(903 948)	(779 536)
Variation des avantages sociaux		(16 800)	(1 700)
Flux de trésorerie des activités d'exploitation, montant net		1 960 332	1 234 967
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(643 449)	(100 817)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(141 949)	—
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		47 069	—
Flux de trésorerie d'investissement, montant net		(738 329)	(100 817)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
(Remboursement) augmentation des facilités de crédit garanties		(1 831 058)	936 521
Dividendes payés		(1 581 303)	(1 437 733)
Rachat de capital-actions pour annulation	4	(499 702)	(11 137)
Flux de trésorerie de financement, montant net		(3 912 063)	(512 349)
Variation nette de la trésorerie		(2 690 060)	621 801
Variation nette liée à la conversion de devises		(198 413)	17 606
Trésorerie au début de la période		3 533 917	364 079
Trésorerie à la fin de la période		645 444	1 003 486
Informations additionnelles⁽¹⁾			
Intérêts payés		362 643	329 232
Intérêts reçus		408	1 555
Impôts sur le résultat payés		2 631 156	2 495 228
Impôts sur le résultat reçus		—	5 199

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

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

1. INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ ET MODE DE PRÉSENTATION

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

Les activités de Supremex suivent une tendance saisonnière avec des produits d'exploitation plus élevés durant la période d'août à février surtout en raison du nombre accru d'envois postaux et de publicités liés à des événements comme la rentrée scolaire, les campagnes de financement, la saison des Fêtes et la période des impôts. Par conséquent, il est possible que les produits d'exploitation et le rendement financier de Supremex pour la période de trois mois close le 31 mars 2016 ne reflètent pas les produits d'exploitation et le rendement financier auxquels on pourrait s'attendre pour une année complète.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 5 mai 2016 et n'ont pas fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités comprennent les comptes de la Société et de ses filiales. Ils ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, les présents états financiers intermédiaires ne comportent pas toutes les informations et les notes requises aux fins des états financiers annuels audités. Les conventions comptables utilisées sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Par conséquent, ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes y afférentes devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

2. STOCKS

	31 mars 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Matières premières	4 543 975	4 461 908
Produits en cours	299 148	329 869
Produits finis	10 482 849	10 771 836
	15 325 972	15 563 613

Le coût des stocks passé en charges et inclus dans le coût des charges opérationnelles, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles alloué aux stocks, au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2016 est de 30 461 551 \$ (2015 – 23 662 242 \$).

3. FACILITÉS DE CRÉDIT GARANTIES

Les montants dus en vertu des facilités de crédit garanties sont les suivants :

	31 mars 2016	31 décembre 2015
	\$	\$
Facilité de crédit renouvelable	27 168 942	29 000 000
Moins : Frais de financement reportés, montant net	(308 822)	(325 979)
Tranche non courante des facilités de crédit garanties	26 860 120	28 674 021

Aucun remboursement minimum n'est requis sur la facilité de crédit garantie.

En vertu des modalités des facilités de crédit garanties, la Société est dans l'obligation, entre autres, de respecter certaines clauses restrictives. Au 31 mars 2016, la Société respectait toutes ces clauses restrictives. Les facilités de crédit sont garanties par une hypothèque et une sureté réelle visant la totalité des actifs existants et futurs de la Société et de ses filiales.

Au 31 mars 2016, la Société avait des lettres de crédit pour un total de 60 000 \$ [50 000 \$ au 31 décembre 2015].

Au 31 mars 2016, le taux d'intérêt effectif sur les facilités de crédit garanties était de 2,66 % (2,59 % au 31 décembre 2015).

Les frais de financement sont comme suit :

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2016	2015
	\$	\$
Intérêts sur les facilités de crédit garanties	228 048	330 488
Intérêt sur les obligations au titre des prestations constituées	11 600	16 500
Autres intérêts	623	5 536
Amortissement des frais de financement reportés	17 157	16 023
Profit à l'évaluation de l'instrument financier dérivé (swap de taux d'intérêt)	—	(6 382)
	257 428	362 165

4. CAPITAL-ACTIONS

La variation du capital-actions est comme suit :

	Nombre d'actions ordinaires	Capital- actions \$
Solde au 31 décembre 2014	28 754 667	9 814 628
Rachat de capital-actions pour annulation	(3 700)	(1 263)
Solde au 31 mars 2015	28 750 967	9 813 365
<hr/>		
Solde, au 31 décembre 2015	28 750 967	9 813 365
Rachat de capital-actions pour annulation	(106 196)	(36 247)
Solde, au 31 mars 2016	28 644 771	9 777 118

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2016, la Société a racheté 106 196 actions ordinaires pour annulation dans le cadre du programme de rachat d'actions pour une contrepartie de 499 702 \$. L'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne de 463 455 \$ a été comptabilisé en réduction du surplus d'apport (2015 – 3 700 actions ordinaires pour une contrepartie de 11 137 \$ ce qui a donné lieu à un excédent de la valeur comptable de 9 784 \$).

Régime d'unités d'actions différées (UAD)

Le passif attribuable au régime de 34 205\$ (au 31 décembre 2015 – 0\$) est présenté dans les *Dettes fournisseurs et charges à payer*.

La charge de rémunération relative aux UAD pour le période de trois mois terminée le 31 mars 2016 s'est élevée à 34 205\$ (2015 – 0\$) and est présentée dans les frais de vente et d'administration

5. DIVIDENDES

Les dividendes déclarés du 1^{er} janvier 2016 au 31 mars 2016 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
17 février 2016	31 mars 2016	14 avril 2016	0,055	1 575 462
Total				1 575 462

Les dividendes déclarés du 1^{er} janvier 2015 au 31 mars 2015 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
20 février 2015	31 mars 2015	14 avril 2015	0,05	1 437 548
Total				1 437 548

6. INFORMATIONS SECTORIELLES

La Société exerce ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes. Au 31 mars 2016, les actifs non courants de la Société totalisaient 72 499 068 \$ au Canada et 9 306 602 \$ aux États-Unis (au 31 décembre 2015 – 74 347 005 \$ et 9 709 082 \$, respectivement). Les produits des activités ordinaires de la Société se sont élevés à 31 516 245 \$ au Canada et 9 745 359 \$ aux États-Unis pour la période de trois mois close le 31 mars 2016, selon l'emplacement des clients (2015 – 29 388 583 \$ au Canada et 5 319 134 \$ aux États-Unis, respectivement).

7. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR

Le 5 mai 2016, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,055 \$ par action ordinaire, payable le 14 juillet 2016 aux porteurs inscrits à la fermeture des bureaux le 30 juin 2016.