



## RAPPORT DE GESTION POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS CLOSE LE 31 MARS 2015

*Le rapport de gestion (le « rapport de gestion ») de Supremex Inc. (« Supremex » ou la « Société ») qui suit, daté du 7 mai 2015, 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 2015 joints à ce rapport de gestion. Ces états financiers consolidés de la Société ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, Information financière intermédiaire (« IAS 34 »). 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 sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2014. 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 la période de trois mois close le 31 mars 2015. Les états financiers consolidés pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 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 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 des résultats présentés selon l'IAS 34, ce 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 » 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 de rendement financier préparées selon les IFRS. Se reporter aux rubriques « Définition du BAIIA et des mesures non conformes aux IFRS » et « Principales informations financières consolidées » pour le rapprochement du BAIIA et du résultat net.*

### **Survol**

Supremex est le plus grand fabricant et distributeur au Canada 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 (7) provinces et une installation aux États-Unis, et emploie environ 500 employés. Cette présence nationale lui permet de fabriquer et distribuer des produits qui répondent aux exigences de clients nationaux comme des sociétés chefs de file, des revendeurs nationaux, des organismes publics, de même que des marchands de papier, et des fournisseurs de processus et de solutions.

### **Points saillants et rendement global**

Pour le premier trimestre de 2015, les produits d'exploitation se sont élevés à 34,7 millions de dollars comparativement à 33,9 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2014, soit une augmentation de 2,3 % attribuable à l'augmentation de 22,9 % du volume des ventes aux États-Unis, compensée par la baisse de 0,7 % de volume des ventes au Canada.

Le volume du marché américain de l'enveloppe a augmenté de 18,3 % et son prix de vente moyen, en dollar canadien, était en hausse de 5,4 % par rapport à l'année dernière. Au Canada, le volume a diminué de 1,8 % et a été partiellement contrebalancé par une augmentation de 1,1 % du prix de vente moyen.

La rentabilité de ce trimestre a également été affectée positivement par un gain hors trésorerie réalisé sur les modifications des régimes de retraite effectuées en 2013. Au 31 mars 2015, Supremex avait obtenu l'approbation réglementaire pour deux de ses trois régimes de retraite pour ces modifications. Un autre gain hors trésorerie a également été enregistré sur la modification apportée aux régimes complémentaires de retraite au cours du trimestre. Ces gains ont totalisé 1,1 million de dollars au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2015 par rapport à aucun l'an dernier.

Le bénéfice net du premier trimestre de 2015 s'est élevé à 3,8 millions de dollars comparativement à 3,4 millions pour le premier trimestre de 2014.

Par conséquent, le bénéfice net par action s'établit à 0,13 \$ pour le premier trimestre de 2015 alors qu'il était de 0,12 \$ pour la même période de 2014.

Le 7 mai 2015, le conseil d'administration a déclaré un dividende de 0,05 \$ par action payable le 14 juillet 2015 aux actionnaires inscrits aux registres le 30 juin 2015.

### Rapprochement du résultat net et du BAIIA et du BAIIA ajusté

	Périodes de trois mois closes les	
	31 mars 2015 \$	31 mars 2014 \$
<b>Résultat net</b>	<b>3 804</b>	3 368
Impôts sur le résultat	<b>1 400</b>	1 233
Frais de financement	<b>362</b>	322
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>961</b>	881
Amortissement des immobilisations incorporelles	<b>1 541</b>	1 541
<b>BAIIA<sup>(1)</sup></b>	<b>8 068</b>	7 345
Ajustements		
Moins : Gain résultant des modifications apportées au régime de retraite	<b>(443)</b>	—
Moins : Gain résultant de la modification apportée aux régimes complémentaires de retraite	<b>(614)</b>	—
<b>BAIIA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>7 011</b>	7 345

<sup>(1)</sup> 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.

Le BAIIA s'est établi à 8,1 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 comparativement à 7,3 millions de dollars l'an dernier. L'augmentation du BAIIA au cours du premier trimestre de 2015 s'explique par les gains hors trésorerie sur les modifications aux régimes de retraite et aux régimes complémentaires de retraite. En excluant ces éléments inhabituels, le BAIIA ajusté s'est établi à 7,0 millions de dollars, une diminution de 0,3 million de dollars ou 4,6 % en raison de l'augmentation du coût des matières premières affecté négativement par la hausse rapide du dollar américain par rapport au dollar canadien.

## Sommaire des résultats trimestriels

Les produits d'exploitation 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 celle des déclarations de revenus. Le nombre d'unités vendues par Supremex est, en revanche, 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 d'exploitation et le rendement financier de Supremex pour un trimestre donné ne sont pas nécessairement représentatifs des produits d'exploitation et du rendement financier qui peuvent être prévus pour l'exercice complet. Pour que la production demeure efficace, Supremex utilise la superficie d'entreposage de manière à garder un niveau de stock adéquat et peut ainsi répondre aux variations saisonnières prévisibles des volumes de vente d'enveloppes

Le tableau suivant présente un sommaire des résultats opérationnels trimestriels de la Société pour les périodes du 1<sup>er</sup> avril 2013 au 31 mars 2015.

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

	31 mars 2015	31 déc. 2014	30 sept. 2014	30 juin 2014	31 mars 2014	31 déc. 2013	30 sept. 2013	30 juin 2013
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits d'exploitation	34 708	35 097	32 241	30 634	33 916	33 583	29 776	31 941
BAlIA ajusté <sup>(1)</sup>	7 011	7 162	6 296	5 816	7 345	6 714	5 370	6 087
Résultat avant impôts sur le résultat	5 204	3 808	3 638	3 102	4 601	3 548	2 166	3 307
Bénéfice net	3 804	2 728	2 621	2 331	3 368	2 737	1 577	2 462
Résultat net par action	0,13	0,09	0,09	0,08	0,12	0,09	0,05	0,09

<sup>(1)</sup> Voir la rubrique « Définition du BAlIA ». Le BAlIA (ou BAlIA ajusté) n'est pas une mesure conforme aux IFRS et n'a pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Par conséquent, le BAlIA (ou BAlIA ajusté) peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.

## Principales informations financières consolidées

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

	Périodes de trois mois closes le 31 mars		
	2015	2014	2013
	\$	\$	\$
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>34 708</b>	33 916	33 666
Charges opérationnelles	22 743	22 336	20 268
Frais de vente et d'administration	3 897	4 235	3 633
<b>BAlIA<sup>(1)</sup></b>	<b>8 068</b>	7 345	9 765
Amortissement des immobilisations corporelles	961	881	986
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 541	1 541	1 541
Gain à la cession d'immobilisations corporelles	—	—	(9)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>5 566</b>	4 923	7 247
Frais de financement	362	322	824
<b>Résultat avant les impôts sur le résultat</b>	<b>5 204</b>	4 601	6 423
Impôts sur le résultat	1 400	1 233	1 668
<b>Résultat net</b>	<b>3 804</b>	3 368	4 755
Résultat net de base et dilué par action	0,13	0,12	0,16
Dividende déclaré par action	0,05	0,04	0,03
Total de l'actif	108 368	118 688	127 123
Facilités de crédit garanties	23 513	35 550	49 250

<sup>(1)</sup> Se reporter à la rubrique « Définition du BAlIA ».

## Résultats opérationnels

### Trimestre terminé le 31 mars 2015 par rapport au trimestre terminé le 31 mars 2014

#### *Produits d'exploitation*

Les produits d'exploitation pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 se sont établis à 34,7 millions de dollars comparativement à 33,9 millions de dollars pour la même période de 2014, ce qui représente une augmentation de 0,8 million de dollars ou 2,3 %. L'augmentation des produits d'exploitation est principalement attribuable au nombre plus élevé d'unités vendues aux États-Unis.

Les produits tirés des ventes au Canada ont diminué de 0,2 million de dollars ou 0,7 %, passant de 29,6 millions de dollars à 29,4 millions de dollars, tandis que les produits tirés des ventes aux États-Unis ont augmenté de 1,0 million de dollars ou 22,9 %, passant de 4,3 millions de dollars à 5,3 millions de dollars.

Les produits tirés du marché canadien de l'enveloppe ont légèrement diminué suite à une baisse de volume de 1,8 % par rapport à l'année dernière, partiellement contrebalancée par une augmentation de 1,1 % du prix de vente moyen. Cette augmentation fait suite à des hausses de prix de vente mises en œuvre vers la fin du trimestre qui ont été nécessaires pour compenser l'augmentation rapide du dollar américain par rapport au dollar canadien en janvier, qui a augmenté le coût des matières premières qui est, en grande partie, libellé en dollar américain. Cette augmentation du prix moyen de vente reflète une tendance qui devrait se poursuivre au second trimestre de 2015.

Les produits tirés du marché américain de l'enveloppe ont continué de croître de manière significative avec une augmentation de 18,3 % du volume d'unités vendues et une augmentation du prix de vente moyen de 5,4 % résultant de l'appréciation rapide du dollar américain par rapport au dollar canadien, compensant, en dollar canadien, l'impact négatif des variations du mix de produits.

Les produits tirés des produits spécialisés au cours du trimestre sont restés constants par rapport à la période comparable de 2014. L'entente annoncée durant le troisième trimestre de 2014 pour des produits d'emballage connaît des retards dans le démarrage des commandes et par conséquent la Société a utilisé l'équipement acquis récemment pour d'autres commandes de produits d'emballage afin de maximiser l'efficacité de production et de poursuivre activement le développement de ce segment du marché.

#### *Charges opérationnelles*

Les charges opérationnelles pour le trimestre terminé le 31 mars 2015 se sont établies à 22,8 millions de dollars comparativement à 22,3 millions de dollars pour la même période en 2014, soit une augmentation de 0,5 millions de dollars ou 1,8 %. Cette augmentation est principalement attribuable à l'augmentation rapide du dollar américain par rapport au dollar canadien, qui a augmenté soudainement les coûts des matières premières de la Société, partiellement atténuée par un contrôle serré des coûts d'exploitation et les gains hors trésorerie réalisés à la fois sur les régimes de retraite et les régimes complémentaires de retraite.

#### *Frais de vente et d'administration*

Les frais de vente et d'administration se sont établis à 3,9 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 comparativement à 4,2 millions de dollars pour la même période en 2014, ce qui représente une diminution de 0,3 million de dollars ou 8,0 % attribuable à un contrôle serré des coûts d'exploitation et aux gains hors trésorerie réalisés à la fois sur les régimes de retraite et les régimes complémentaire de retraite.

### *BAlIA et BAIIA ajusté*

Le BAIIA pour le trimestre terminé le 31 mars 2015 s'est établi à 8,1 millions de dollars par rapport à 7,3 millions pour le même trimestre de 2014, ce qui représente une hausse de 0,8 million de dollars ou 9,8 %. En excluant les gains hors trésorerie sur les amendements aux régimes de retraite et aux régimes complémentaires de retraite, le BAIIA ajusté s'est établi à 7,0 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 par rapport à 7,3 millions de dollars l'année dernière, soit une baisse de 0,3 million de dollars ou 4,6 % qui est principalement liée à la hausse rapide du dollar américain par rapport au dollar canadien au début du premier trimestre, qui a augmenté le coût des matières premières.

### *Amortissement*

La dotation aux amortissements pour le trimestre terminé le 31 mars 2015 s'est élevée à 2,5 millions de dollars par rapport à 2,4 millions pour la période comparable de 2014, ce qui représente une augmentation de 0,1 million de dollars ou 3,3 %.

### *Frais de financement*

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2015, les frais de financement se sont chiffrés à 0,4 million de dollars comparativement à 0,3 million pour la même période en 2014, une augmentation de 0,1 million de dollars ou 12,5 %.

### *Résultat avant les impôts sur le résultat*

En raison des fluctuations susmentionnées, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est élevé à 5,2 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2015 par rapport à 4,6 millions pour la période comparable de 2014, représentant une hausse de 0,6 million de dollars ou 13,1 %.

### *Charge d'impôts sur le résultat*

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2015, la Société a enregistré une charge d'impôts sur le résultat de 1,4 million de dollars comparativement à 1,2 million de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2014, représentant une augmentation de 0,2 million de dollars ou 13,5 %.

### *Résultat net*

En raison des éléments ci-dessus, le résultat net pour le trimestre terminé le 31 mars 2015 s'est établi à 3,8 millions de dollars comparativement à 3,4 millions de dollars pour la même période en 2014, soit une augmentation de 0,4 million de dollars ou 12,9 %. Le revenu par action a atteint 0,13 \$ au premier trimestre de 2015 par rapport à 0,12 \$ pour la période correspondante de 2014.

### *Autres éléments du résultat global*

Le taux d'escompte utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations a diminué à 3,7 % au 31 mars 2015, comparativement à 4,0 % au 31 décembre 2014. Cette diminution a créé une perte qui a été partiellement compensée par un rendement meilleur que prévu sur les actifs et en conséquence, les pertes actuarielles nettes ont totalisé 2,2 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 par rapport à des pertes actuarielles nettes de 3,8 millions de dollars l'an dernier.

## **Information sectorielle**

La Société exerce ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes. Au 31 mars 2015, les actifs non courants de la Société totalisaient 76,3 millions de dollars au Canada et 0,7 million de dollars aux États-Unis comparativement à 78,6 millions de dollars et 0,7 million de dollars respectivement au 31 décembre 2014.

Au Canada, les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 29,4 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2015 comparativement à 29,6 millions de dollars pour la même période de 2014, représentant une diminution de 0,2 million de dollars ou 0,7 %. Aux États-Unis, les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 5,3 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2015 comparativement à 4,3 millions de dollars pour la période comparable de 2014, soit une augmentation de 1,0 million de dollars ou 22,9 %.

## **Situation de trésorerie et sources de financement**

### *Activités opérationnelles*

Les activités opérationnelles ont généré des flux de trésorerie de 1,2 million de dollars durant le trimestre terminé le 31 mars 2015 par rapport à des flux de trésorerie de 3,3 millions de dollars durant la période comparable de 2014. Au cours du premier trimestre de 2015, les besoins en fonds de roulement ont été de 4,2 millions de dollars comparativement à 2,0 millions pour la même période en 2014, une augmentation de 2,2 millions de dollars liée principalement au paiement du régime de rémunération variable de 2014 et un accroissement des stocks.

### *Activités d'investissements*

Les flux de trésorerie de 0,1 million de dollars ont été utilisés dans les activités d'investissement durant le trimestre terminé le 31 mars 2015, comparativement à 0,2 million de dollars en 2014, soit une baisse de 0,1 million en raison de l'acquisition d'immobilisations corporelles moindre.

### *Activités de financement*

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2015, un montant de 0,5 million de dollars a été utilisé dans les activités de financement, par rapport à un montant de 3,6 millions de dollars en 2014 à la suite d'une augmentation des facilités de crédit garanties nécessaires pour financer le fonds de roulement, la Société ayant débuté la période de trois mois close le 31 mars 2015 avec moins de liquidités que l'an dernier.

### *Sommaire de la situation de trésorerie et des sources de financement*

La capacité de la Société de générer des flux de trésorerie par ses activités opérationnelles de même que sa capacité d'emprunt aux termes des facilités de crédit en place devraient lui permettre d'obtenir des liquidités suffisantes pour combler ses besoins anticipés pour les projets existants et futurs.

## **Arrangements hors bilan**

Les engagements en vertu de contrats de location simple sont divulgués dans les états financiers consolidés audités de la Société au 31 décembre 2014 et n'ont pas changé de manière importante depuis cette date. La Société n'a aucune autre entente hors bilan.

## Structure du capital

Au 7 mai 2015, la Société avait 28 750 967 actions ordinaires en circulation, une diminution de 3 700 actions suite au rachat fait en vertu du programme de rachat pendant la période de trois mois terminée le 31 mars 2015.

## Faits saillants de la situation financière

(en milliers de dollars)

	<b>31 mars 2015</b>	<b>31 décembre 2014</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Fonds de roulement	<b>12 311</b>	5 839
Total de l'actif	<b>108 368</b>	109 792
Total des facilités de crédit garanties <sup>(1)</sup>	<b>23 358</b>	22 406
Capitaux propres	<b>63 959</b>	63 752

<sup>(1)</sup> Net des coûts de financement reportés de 154 892 \$ (170 916 \$ au 31 déc. 2014)

Au 31 mars 2015, la Société respectait toutes les clauses de ses facilités de crédit.

## 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 déposé 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 des contrôles et procédures de communication de l'information ainsi que sur la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Comme l'indiquent ces attestations, la direction a conçu des contrôles et procédures de communication de l'information afin de fournir une assurance raisonnable que :

- i. Les renseignements importants 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 intermédiaires sont préparés, et
- ii. l'information qui doit être présentée dans les documents annuels, les documents intermédiaires ou d'autres rapports de la Société déposés ou transmis en vertu des lois en matière de valeurs mobilières est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits.

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

Au cours de la période commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2015 et se terminant le 31 mars 2015, il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société qui a affecté de manière appréciable, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence notable sur, le contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière.

## **Événement récent**

Le 7 mai 2015, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende trimestriel de 0,05 \$ par action ordinaire, payable le 14 juillet 2015 aux actionnaires inscrits le 30 juin 2015.

## **Principales conventions comptables et estimations**

Les états financiers intermédiaires consolidés non audités de la Société pour le trimestre terminé le 31 mars 2015 ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, *information financière intermédiaire*, tel que l'indique la note 1 qui accompagne les états financiers consolidés intermédiaires résumés 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 la direction de Supremex. Ces risques sont décrits sous la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle 2014 datée du 31 mars 2015 (disponible sur [www.sedar.com](http://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 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 de notre rapport de gestion de l'exercice 2014.

Les informations prospectives sont assujetties à certains risques et incertitudes et ne devraient pas être lues comme étant une garantie de résultats ou de rendements futurs, et les résultats réels pourraient différer de manière importante des conclusions, des prévisions ou projections énoncés dans ces informations prospectives. Ces risques et incertitudes comprennent entre autres, les suivants : 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 2014, 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'événements futurs ou autrement.

## **Définition du BAIIA 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 gain 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 avant ajustements 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.

Le BAIIA ou le BAIIA 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 ou le BAIIA ajusté peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres entités. Les investisseurs sont avisés que le BAIIA ou le BAIIA ajusté ne doit pas être considéré comme une mesure de remplacement du résultat net établi selon les IFRS comme indicateur de la performance de la Société.

### **Renseignements additionnels**

Des renseignements additionnels relatifs à la Société, notamment la notice annuelle, se trouvent sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

États financiers consolidés intermédiaires résumés

**Supremex Inc.**

Non audités

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars 2015 et 2014

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 2015	31 décembre 2014
[Non audités]	Notes	\$	\$
<b>ACTIFS</b>			
<b>Actif courant</b>			
Trésorerie		1 003 486	364 079
Créances clients		17 713 185	18 560 419
Stocks	2	11 825 129	10 978 732
Frais payés d'avance		825 294	558 564
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>31 367 094</b>	<b>30 461 794</b>
Immobilisations corporelles		23 545 217	24 333 630
Immobilisations incorporelles		6 566 354	8 107 329
Goodwill		46 889 125	46 889 125
<b>Total de l'actif</b>		<b>108 367 790</b>	<b>109 791 878</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>Passif courant</b>			
Dettes fournisseurs et charges à payer		13 282 458	16 419 302
Dividende à payer	5	1 437 548	1 437 733
Provisions		336 005	337 401
Impôts sur le résultat à payer		428 156	1 207 692
Tranche courante des facilités de crédit garanties	3	3 571 429	5 221 115
<b>Total du passif courant</b>		<b>19 055 596</b>	<b>24 623 243</b>
Facilités de crédit garanties	3	19 786 829	17 184 599
Passif d'impôt différé		1 134 156	2 218 415
Obligation au titre des prestations de retraite constituées		3 598 372	566 464
Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		292 900	899 900
Passif financier dérivé	3	541 180	547 562
<b>Capitaux propres</b>			
Capital-actions	4	9 813 365	9 814 628
Surplus d'apport	4	279 601 180	279 611 054
Déficit		(225 565 843)	(225 695 059)
Écart de change		110 055	21 072
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>63 958 757</b>	<b>63 751 695</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>108 367 790</b>	<b>109 791 878</b>

Évènements postérieurs (note 7)

*Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés*

Au nom du conseil d'administration :

Par : (Signé)  
Administrateur

Par : (Signé)  
Administrateur

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars [Non audités]	Notes	2015 \$	2014 \$
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>34 707 717</b>	33 915 629
Charges opérationnelles	2	<b>22 743 430</b>	22 335 224
Frais de vente et d'administration		<b>3 896 572</b>	4 234 917
<b>Résultat opérationnel avant amortissements</b>		<b>8 067 715</b>	7 345 488
Amortissement des immobilisations corporelles		<b>960 607</b>	881 443
Amortissement des immobilisations incorporelles		<b>1 540 975</b>	1 540 975
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>5 566 133</b>	4 923 070
Frais de financement	3	<b>362 165</b>	321 964
<b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>		<b>5 203 968</b>	4 601 106
Impôts sur le résultat		<b>1 400 022</b>	1 233 066
<b>Résultat net</b>		<b>3 803 946</b>	3 368 040
<b>Résultat net de base et dilué par action</b>		<b>0,1323</b>	0,1163
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</b>		<b>28 751 131</b>	28 960 867

*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 [Non audités]	2015 \$	2014 \$
<b>Résultat net</b>	<b>3 803 946</b>	3 368 040
<b>Autres éléments du résultat global</b>		
<i>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>		
Écarts de change comptabilisés	<b>88 983</b>	24 661
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	<b>88 983</b>	24 661
<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 784 640 \$ (2014 – 1 334 837 \$)	<b>(2 236 960)</b>	(3 807 063)
Pertes actuarielles constatées sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement sur le résultat de 78 \$ (2014 – 7 451 \$)	<b>(222)</b>	(21 249)
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	<b>(2 237 182)</b>	(3 828 312)
Autres éléments du résultat global	<b>(2 148 199)</b>	(3 803 651)
<b>Total du résultat global</b>	<b>1 655 747</b>	(435 611)

*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]**

	<b>Capital-actions</b>	<b>Surplus d'apport</b>	<b>Déficit</b>	<b>Écart de change</b>	<b>Total des capitaux propres</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>	9 885 008	280 108 017	(224 318 659)	(50 990)	65 623 376
Résultat net	—	—	3 368 040	—	3 368 040
Autres éléments du résultat global	—	—	(3 828 312)	24 661	(3 803 651)
Total du résultat global	—	—	(460 272)	24 661	(435 611)
Dividendes déclarés (note 5)	—	—	(1 158 435)	—	(1 158 435)
<b>Au 31 mars 2014</b>	9 885 008	280 108 017	(225 937 366)	(26 329)	64 029 330
<b>Au 31 décembre 2014</b>	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)
<b>Au 31 mars 2015</b>	<b>9 813 365</b>	<b>279 601 180</b>	<b>(225 565 843)</b>	<b>110 055</b>	<b>63 958 757</b>

*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	2015 \$	2014 \$
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>			
Résultat net		3 803 946	3 368 040
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie			
Amortissement des immobilisations corporelles		960 607	881 443
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 540 975	1 540 975
Amortissement des frais de financement reportés	3	16 023	56 859
Gain à l'évaluation d'instruments financiers dérivés	3	(6 382)	(95 709)
Recouvrement d'impôt différé		(299 541)	(423 323)
Variation des avantages sociaux		(595 292)	(33 900)
		5 420 336	5 294 385
Variation du fonds de roulement			
Variation des créances clients		847 234	871 612
Variation des stocks		(846 397)	(316 555)
Variation des frais payés d'avance		(266 730)	(252 407)
Variation des dettes fournisseurs et charges à payer		(3 136 844)	(1 907 924)
Variation des provisions		(1 396)	(7 566)
Variation des impôts sur le résultat à recevoir et à payer		(779 536)	(321 394)
Variation des avantages sociaux		(1 700)	(19 500)
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles, montant net</b>		<b>1 234 967</b>	<b>3 340 651</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(100 817)	(191 807)
<b>Flux de trésorerie d'investissement, montant net</b>		<b>(100 817)</b>	<b>(191 807)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>			
Produit (remboursement) des facilités de crédit garanties		936 521	(2 450 000)
Dividendes payés	5	(1 437 733)	(1 158 435)
Rachat de capital-actions pour annulation	4	(11 137)	—
<b>Flux de trésorerie de financement, montant net</b>		<b>(512 349)</b>	<b>(3 608 435)</b>
Variation nette de la trésorerie		621 801	(459 591)
Variation nette liée à la conversion de devises		17 606	(9 002)
Trésorerie au début de la période		364 079	1 506 205
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>		<b>1 003 486</b>	<b>1 037 612</b>
<b>Informations additionnelles<sup>(1)</sup></b>			
Intérêts payés		329 232	473 128
Intérêts reçus		1 555	3 142
Impôts sur le résultat payés		2 495 228	1 989 555
Impôts sur le résultat reçus		5 199	12 227

(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

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 mars 2015 et 2014

[Non audités]

## 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 2015 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 7 mai 2015 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 2014, 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 2014.

## 2. STOCKS

	<b>31 mars 2015</b>	<b>31 décembre 2014</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Matières premières	<b>2 640 377</b>	2 686 610
Produits en cours	<b>166 604</b>	196 024
Produits finis	<b>9 018 148</b>	8 096 098
	<b>11 825 129</b>	10 978 732

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 2015 est de 23 662 242 \$ (2014 – 23 173 106 \$).

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 mars 2015 et 2014

[Non audités]

## 3. FACILITÉS DE CRÉDIT GARANTIES

Les montants dus en vertu des facilités de crédit renouvelable et d'emprunt à terme sont les suivants :

	<b>31 mars 2015</b>	<b>31 décembre 2014</b>
	\$	\$
Facilité d'exploitation	<b>3 013 150</b>	767 106
Prêt à terme	<b>20 500 000</b>	21 809 524
Moins : Frais de financement reportés, montant net	<b>(154 892)</b>	(170 916)
	<b>23 358 258</b>	22 405 714
Tranche courante	<b>(3 571 429)</b>	(5 221 115)
Tranche non courante des facilités de crédit garanties	<b>19 786 829</b>	17 184 599

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 2015, 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.

Les remboursements minimums requis en vertu des facilités de crédit garanties sont comme suit :

	\$
2015	2 678 571
2016	3 571 429
2017	17 263 150

Au 31 mars 2015, la Société avait des lettres de crédit pour un total de 1 145 000 \$ [1 145 000 \$ au 31 décembre 2014].

Au 31 mars 2015, le taux d'intérêt effectif sur les facilités de crédit garanties était de 3,01 % (3,42 % au 31 décembre 2014). Le 14 janvier 2011, la Société a conclu un swap de taux d'intérêt d'un montant de 30 millions de dollars pour payer un taux fixe de 2,92 % jusqu'au 14 janvier 2016, excluant toute marge applicable se situant entre 1,75 % et 2,00 %.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 mars 2015 et 2014

[Non audités]

## 3. FACILITÉS DE CRÉDIT GARANTIES (suite)

Les frais de financement sont comme suit :

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2015	2014
	\$	\$
Intérêts sur les facilités de crédit garanties	330 488	456 778
Charge (revenu) d'intérêt sur les obligations au titre des prestations de retraites constituées et des avantages complémentaires de retraite	16 500	(97 900)
Autres intérêts	5 536	1 936
Amortissement des frais de financement reportés	16 023	56 859
Gain à l'évaluation de l'instrument financier dérivé (swap de taux d'intérêt)	(6 382)	(95 709)
	<b>362 165</b>	<b>321 964</b>

## 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)
<b>Solde, au 31 mars 2015</b>	<b>28 750 967</b>	<b>9 813 365</b>

Au cours de la période de trois mois terminée le 31 mars 2015, la Société a racheté 3 700 actions ordinaires pour annulation dans le cadre du programme de rachat d'actions pour une contrepartie de 11 137 \$. L'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne de 9 874 \$ a été comptabilisé en réduction du surplus d'apport.

## 5. DIVIDENDES

Les dividendes déclarés du 1<sup>er</sup> 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
<b>Total</b>				<b>1 437 548</b>

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS****31 mars 2015 et 2014****[Non audités]****5. DIVIDENDES (suite)**

Les dividendes déclarés du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 31 mars 2014 sont comme suit :

<b>Date de déclaration</b>	<b>Date de clôture des registres</b>	<b>Date de paiement</b>	<b>Par action</b>	<b>Dividende</b>
			<b>\$</b>	<b>\$</b>
19 février 2014	28 février 2014	14 mars 2014	0,04	1 158 435
<b>Total</b>				<b>1 158 435</b>

**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 2015, les actifs non courants de la Société totalisaient 76 277 562 \$ au Canada et 723 134 \$ aux États-Unis (au 31 décembre 2014 – 78 640 750 \$ et 689 334 \$, respectivement). Les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 29 388 583 \$ au Canada et 5 319 134 \$ aux États-Unis pour la période de trois mois close le 31 mars 2015, selon l'emplacement des clients (2014 – 29 586 625 \$ au Canada et 4 329 004 \$ aux États-Unis, respectivement).

**7. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS**

Le 7 mai 2015, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,05 \$ par action ordinaire, payable le 14 juillet 2015 aux porteurs inscrits à la fermeture des bureaux le 30 juin 2015.

**8. CHIFFRES CORRESPONDANTS**

Certains chiffres correspondants ont été reclassés afin qu'ils soient conformes à la présentation adoptée pour l'exercice en cours.