



**RAPPORT DE GESTION
POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS
TERMINÉE LE 31 MARS 2014**

Le rapport de gestion (le « rapport de gestion ») de Supremex Inc. (« Supremex » ou la « Société ») qui suit, daté du 7 mai 2014, doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes y afférentes pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014 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 2013. 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 terminée le 31 mars 2014. Les états financiers consolidés pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014 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 énoncés prospectifs. Le lecteur est prié de se reporter à la rubrique « Énoncés prospectifs » 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; elles pourraient donc ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs et ne devraient pas être considérées comme des mesures de remplacement de rendement financier préparées selon les IFRS. Se reporter aux rubriques « Définition du BAIIA » et « Principales informations financières consolidées » pour le rapprochement du BAIIA et du résultat net.

Vue d'ensemble

Supremex est le plus grand fabricant et distributeur d'une vaste gamme d'enveloppes génériques et personnalisées et de produits connexes au Canada. Seul fabricant national d'enveloppes, Supremex compte huit installations manufacturières dont sept sont stratégiquement réparties au Canada et une aux États-Unis, et environ 520 employés. Cette présence nationale lui permet de fabriquer des produits qui répondent aux exigences de grands clients nationaux, comme des sociétés canadiennes importantes, des revendeurs nationaux et 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 2014, les produits d'exploitation se sont élevés à 33,9 millions de dollars comparativement à 33,7 millions de dollars au cours du premier trimestre de 2013, soit une augmentation de 0,7% attribuable à l'augmentation des ventes aux États-Unis, ce qui a plus que compensé la baisse de volume au Canada.

Le BAIIA pour le premier trimestre de 2014 a atteint 7,3 millions de dollars par rapport à 7,0 millions en 2013; ce montant ne prend pas en compte le gain de 2,8 millions de dollars découlant des modifications apportées en 2013 au régime de pension à prestations déterminées. Une composition de produits favorable, jumelée au contrôle des coûts de main-d'œuvre, a contribué à cette augmentation de 0,3 million de dollars, ce qui a compensé l'augmentation du coût des matières premières. Les modifications apportées en 2013 au régime de pension à prestations déterminées et au régime d'assurance collective ont permis de réaliser des économies qui sont aussi reflétées dans les résultats du premier trimestre.

Le bénéfice net du premier trimestre de 2014 s'est élevé à 3,4 millions de dollars comparativement à 4,8 millions pour le premier trimestre de 2013. En 2013, le bénéfice net reflétait le gain non monétaire de 2,8 millions de dollars résultant des modifications au régime de pension à prestations déterminées réduisant, à compter du 1^{er} janvier 2013, les prestations de retraite anticipée et de raccordement.

Par conséquent, le bénéfice net par action s'établit à 0,12 \$ pour le premier trimestre de 2014 alors qu'il était de 0,16 \$ pour la même période de 2013.

Le 4 mars 2014, la Société a annoncé le départ de M. Gilles Cyr, président et chef de la direction. La Société a mis en place un plan de transition et entre temps, M. Dany Paradis, président du conseil d'administration, a été nommé président et chef de la direction par intérim.

Supremex verse des dividendes trimestriels à ses actionnaires, au gré du conseil d'administration. Un dividende de 1 158 435 \$, ou 0,04 \$ par action, a été déclaré le 28 février 2014 et payé le 14 mars 2014.

Pendant le premier trimestre de 2014, la Société a remboursé un total de 2,5 millions de dollars sur ses facilités de crédit garanties.

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^{er} avril 2012 au 31 mars 2014.

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

	31 mars 2014	31 déc. 2013	30 sept. 2013	30 juin 2013	31 mars 2013 ⁽²⁾	31 déc. 2012 ⁽²⁾	30 sept. 2012 ⁽²⁾	30 juin 2012 ⁽²⁾
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	33 916	33 583	29 776	31 941	33 666	33 737	30 703	31 831
BAIIA ⁽¹⁾	7 345	6 714	5 370	6 130	9 765	7 094	6 089	5 122
Bénéfice (perte) avant impôt	4 601	3 548	2 166	3 307	6 423	3 873	(25 973)	1 590
Bénéfice net (perte)	3 368	2 737	1 577	2 462	4 755	2 981	(26 271)	1 161
Résultat net (perte nette) par action	0,12	0,10	0,05	0,09	0,16	0,10	(0,90)	0,04

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

⁽²⁾ Redressé suite à l'adoption de la nouvelle norme comptable IAS 19 *Avantages du personnel* tel que le tout est décrit dans la note 4 des états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013.

Pendant la plupart des trimestres de 2012 et de 2013, les produits d'exploitation sont demeurés relativement stables. Les affaires ont été affectées négativement par le déclin général du marché de l'enveloppe, compensées par un mix de produits favorable. Toutefois, à la suite de l'affaiblissement récent du dollar canadien, la Société a pu augmenter ses ventes aux États-Unis, ce qui a entraîné une augmentation des produits d'exploitation pendant le premier trimestre de 2014. Les résultats du troisième trimestre de 2012 sont attribuables à la dépréciation du goodwill de 28,9 millions de dollars imputable à la baisse de volume dans l'industrie de l'enveloppe en Amérique du Nord.

Principales informations financières consolidées
(en milliers de dollars, à l'exception des montants par action)

	Périodes de trois mois terminées le 31 mars		
	2014	2013	2012 ⁽²⁾
	\$	\$	\$
Produits d'exploitation	33 916	33 666	35 604
Charges opérationnelles	22 336	20 268	24 688
Frais de vente et d'administration	4 235	3 633	4 613
BAIIA (1)	7 345	9 765	6 303
Amortissement des immobilisations corporelles	881	986	845
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 541	1 541	1 541
Gain (perte) à la cession d'immobilisations corporelles	—	(9)	9
Résultat opérationnel	4 923	7 247	3 908
Frais de financement	322	824	463
Résultat avant les impôts sur le résultat	4 601	6 423	3 445
Impôts sur le résultat	1 233	1 668	960
Résultat net	3 368	4 755	2 485
Résultat net de base et dilué par action	0,12	0,16	0,09
Dividende déclaré par action	0,04	0,03	0,03
Total de l'actif	118 688	127 123	163 128
Facilités de crédit garanties	35 550	49 250	54 250

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

⁽²⁾ Redressé suite à l'adoption de la nouvelle norme comptable IAS 19 *Avantages du personnel* tel que le tout est décrit dans la note 4 des états financiers consolidés audités pour l'exercice terminé le 31 décembre 2013.

Résultats opérationnels

Trimestre terminé le 31 mars 2014 par rapport au trimestre terminé le 31 mars 2013

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation pour le trimestre terminé le 31 mars 2014 se sont établis à 33,9 millions de dollars comparativement à 33,7 millions de dollars pour le même trimestre de 2013, ce qui représente une augmentation de 0,2 million de dollars ou 0,7 %. L'augmentation des produits d'exploitation est principalement attribuable au nombre plus élevé d'unités vendues aux États-Unis, compensé en partie par une baisse de volume au Canada.

Les produits tirés des ventes au Canada ont diminué de 1,3 million de dollars ou 4,2 %, passant de 30,9 à 29,6 millions, tandis que les produits tirés des ventes aux États-Unis ont augmenté de 1,5 million de dollars ou 55,8 %, passant de 2,8 à 4,3 millions de dollars.

La baisse des produits d'exploitation au Canada est due à une diminution de 13,3 % du nombre d'unités vendues, compensée en partie par un changement de mixte de produits qui a amélioré le prix de vente moyen. Les marchands, revendeurs, secteur public et publipostage ont affecté négativement le volume de produits vendus en 2014.

L'augmentation des produits d'exploitation aux États-Unis est due à une hausse de 26,3 % du nombre d'unités vendues, à une augmentation du prix de vente moyen et à l'appréciation du dollar US par rapport au dollar canadien au cours des trois premiers mois de 2014.

Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles pour le trimestre terminé le 31 mars 2014 se sont établies à 22,3 millions de dollars comparativement à 20,3 millions de dollars pour la même période en 2013, soit une augmentation de 2,0 millions de dollars ou 10,2 %. L'augmentation s'explique principalement par le gain de 2,1 millions de dollars dû aux modifications apportées en 2013 au régime de pension à prestations déterminées; ces modifications, jumelées aux modifications du régime d'assurance collective se sont traduites par des économies au premier trimestre de 2014 par rapport à 2013. Même si le coût des matières premières était en hausse, la diminution des coûts de main-d'œuvre a eu une incidence positive sur les frais d'exploitation du premier trimestre.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration se sont établis à 4,2 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014 comparativement à 3,6 millions de dollars pour la même période en 2013, ce qui représente une diminution de 0,6 million de dollars ou 16,6 %. L'augmentation est surtout attribuable aux modifications sans incidences sur la trésorerie du régime de pension à prestations déterminées entrée en vigueur le 1^{er} janvier 2013, modifications réduisant les prestations de retraite anticipée et de raccordement ayant eu un effet de 0,7 million de dollars.

BAIIA

En raison des éléments susmentionnés, le BAIIA pour le trimestre terminé le 31 mars 2014 s'est établi à 7,3 millions de dollars par rapport à 9,8 millions pour le même trimestre de 2013, ce qui représente un déclin de 2,5 millions de dollars ou 24,8 %.

Amortissement

La dotation aux amortissements pour le trimestre terminé le 31 mars 2014 s'est élevée à 2,4 millions de dollars par rapport à 2,5 millions pour la période comparable de 2013, ce qui représente une baisse de 0,1 million de dollars ou 4,1 %.

Frais de financement

Pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014, les frais de financement se sont chiffrés à 0,3 million de dollars comparativement à 0,8 million pour la même période en 2013. Cette baisse est due principalement à l'incidence du niveau d'endettement moindre en 2013, à un gain sur l'évaluation d'un instrument financier dérivé et à des revenus d'intérêts sur les obligations au titre du régime à prestations définies.

Résultat avant les impôts sur le résultat

En raison des fluctuations susmentionnées, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est élevé à 4,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2014 par rapport à 6,4 millions pour la période comparable de 2013, représentant un déclin de 1,8 million de dollars ou 28,4 %.

Charge d'impôts sur le résultat

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2014, la Société a enregistré une charge d'impôts sur le résultat de 1,2 million de dollars comparativement à 1,7 million de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2013, représentant une baisse de 0,5 million de dollars ou 26,1 %. La baisse est principalement attribuable à une hausse du bénéfice net au cours du premier trimestre de 2013. Cette hausse résulte des modifications au régime de retraite à prestations déterminées entrées en vigueur le 1er janvier 2013 qui réduisent les prestations de retraite anticipée et de rattachement.

Résultat net

En raison des éléments ci-dessus, le résultat net pour le trimestre terminé le 31 mars 2014 s'est établi à 3,4 millions de dollars comparativement à 4,8 millions de dollars pour la même période en 2013, soit une diminution de 1,4 million de dollars ou 29,1 %.

Autres éléments du résultat global

Même si, au cours du premier trimestre de 2014, le rendement sur les actifs a été plus élevé que le rendement attendu, il n'a pas été suffisant pour compenser la baisse du taux d'actualisation de l'obligation au titre des prestations constituées du régime de pension, ce qui a entraîné une perte actuarielle nette de 3,8 millions de dollars. Cette variation a eu une incidence sur les autres éléments du résultat global et le déficit de la Société.

Information sectorielle

La Société exerce ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes. Au 31 mars 2014, les actifs non courants de la Société totalisaient 87,1 millions de dollars au Canada et 0,8 million de dollars aux États-Unis comparativement à 94,4 millions de dollars et 0,8 million de dollars respectivement au 31 décembre 2013.

Au Canada, les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 29,6 millions de dollars pour le trimestre terminé le 31 mars 2014 comparativement à 30,9 millions de dollars pour la même période de 2013, représentant une diminution de 1,3 million de dollars ou 4,2 %. Aux États-Unis, les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 4,3 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2014 comparativement à 2,8 millions de dollars pour la période comparable de 2013, soit une augmentation de 1,5 million de dollars ou 55,8 %.

Situation de trésorerie et sources de financement

Activités opérationnelles

Les activités opérationnelles ont généré des flux de trésorerie de 3,3 millions de dollars durant le trimestre terminé le 31 mars 2014 par rapport à des flux de trésorerie de 0,9 million de dollars durant la période comparable de 2013. L'augmentation des flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles est principalement due à la baisse de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Pendant le premier trimestre de 2014, le fonds de roulement a requis 2,0 millions de dollars comparativement à 5,8 millions pour la même période en 2013. Cette amélioration est principalement due à la baisse du montant des créances clients et à la diminution des sorties de fonds relatives aux dettes fournisseurs et charges à payer.

Activités d'investissements

Les flux de trésorerie de 0,2 million de dollars ont été utilisés dans les activités d'investissement durant le trimestre terminé le 31 mars 2014, comparativement à 0,3 million de dollars en 2013, 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 terminée le 31 mars 2014, un montant de 3,6 millions de dollars a été utilisé pour rembourser des facilités de crédit et pour payer des dividendes, par rapport à un montant de 1,6 million de dollars en 2013.

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 vérifiés de la Société au 31 décembre 2013 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 2014, la Société avait 28 960 867 actions ordinaires en circulation.

Faits saillants de la situation financière

(en milliers de dollars)

	31 mars 2014	31 décembre 2013
	\$	\$
Fonds de roulement	12 933	11 080
Total de l'actif	118 688	126 754
Total des facilités de crédit garanties ¹	35 190	37 583
Capitaux propres	64 029	65 623

¹ Net des coûts de financement reportés de 360 107 \$ (416 966 \$ au 31 déc. 2013)

Au 31 mars 2014, la Société respectait toutes les clauses de ses facilités de crédit.

Passif éventuel

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2014, un ancien cadre supérieur a entamé des poursuites contre la Société et réclame 1 077 474 \$ à la suite de son départ. Compte tenu de la nature de la poursuite, il existe des incertitudes quant à un décaissement éventuel, au montant et au moment du décaissement, le cas échéant. La poursuite est récente et les procédures sont à une étape préliminaire. Par conséquent, l'évaluation que fait la société de la probabilité d'un décaissement peut changer à mesure que l'information devient disponible. Au 31 mars 2014, la Société n'a inscrit dans ses livres aucune provision concernant cet élément de passif.

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

Conformément au *Règlement 52-109 sur l'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 par intérim et par le vice-président, Finances, qui font état de la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information, ainsi que de la conception des contrôles internes à l'égard de l'information financière.

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

- i. l'information importante sur la Société est portée à la connaissance du président et chef de la direction par intérim et du vice-président, Finances par d'autres personnes, en particulier pendant la période au cours de laquelle les documents intérimaires 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 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 1er janvier 2014 et se terminant le 31 mars 2014, 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 affecter de manière appréciable, le contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière.

Événements récents

Le 9 avril 2014, conformément aux dispositions de l'entente de crédit, la facilité de crédit d'exploitation renouvelable de 15 millions de dollars a été réduite à \$10 millions de dollars à la demande de la Société.

Le 22 avril 2014, le conseil d'administration de la Société a déclaré un dividende de 0,04 \$ par action, payable le 6 mai 2014 aux actionnaires inscrits le 25 avril 2014.

La Bourse de Toronto a récemment approuvé notre offre publique de rachat dans le cours normal des activités qui permettra de racheter un maximum de 1 448 000 actions ordinaires du 12 mai 2014 au 11 mai 2015. La nouvelle offre publique de rachat dans le cours normal des activités ne compromettra pas notre objectif prioritaire de réduction de notre niveau d'endettement au cours de l'exercice 2014.

Principales conventions comptables et estimations

Les états financiers intermédiaires consolidés non audités de la Société pour le trimestre terminé le 31 mars 2014 ont été préparés par la direction conformément aux IFRS, tel que l'indique la Note 1 qui accompagne les états financiers intermédiaires consolidés pour la même période.

Facteurs de risque

Les résultats opérationnels, les perspectives d'affaires et la situation financière de la Société 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 2013 datée du 28 mars 2014 (disponible sur www.sedar.com).

Énoncés prospectifs

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables, notamment des énoncés concernant le BAIIA, le rendement futur de Supremex et des énoncés semblables sur les résultats, les circonstances, le rendement ou les attentes futurs prévus. Un énoncé est prospectif lorsqu'il repose sur les connaissances et les attentes actuelles de Supremex pour présenter une prévision quant à l'avenir. Les énoncés prospectifs 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 énoncés sont fondés sur les hypothèses, attentes et estimations actuelles de la direction à propos de la croissance, des résultats opérationnels, 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.

Les énoncés prospectifs sont assujettis à certains risques et incertitudes et ne devraient pas être lus comme étant des garanties de résultats ou de rendements futurs, et les résultats réels pourraient différer de manière importante des conclusions, des prévisions ou des projections dans ces énoncés prospectifs. Certains de ces risques, incertitudes et autres facteurs sont : les cycles économiques, les fonds disponibles, le déclin 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 du financement des régimes de retraite, les lacunes des services postaux, la fluctuation des taux d'intérêt et le risque potentiel de litige. Les hypothèses, les attentes, les estimations, les incertitudes et les risques sont abordés tout au long du rapport de gestion de l'exercice terminé le 31 décembre 2013, notamment, à la rubrique « Facteurs de risque ». Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs se concrétisent. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs.

Définition du BAIIA

Le « BAIIA » désigne le résultat avant frais de financement, impôts sur le résultat, amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles et gain (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 liquidités provenant de ses activités et d'acquitter ses charges financières.

Le BAIIA ne constitue pas une mesure de rendement reconnue selon les IFRS et n'a pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Par conséquent, le BAIIA peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Les investisseurs sont avisés que le BAIIA 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 supplémentaires

Des renseignements additionnels relatifs à Supremex, notamment la notice annuelle, 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 2014 et 2013

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 externe d'une entité.

Supremex Inc.**ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Aux		31 mars 2014	31 décembre 2013
[Non audités]	Notes	\$	\$
ACTIFS	3		
Actif courant			
Trésorerie		1 037 612	1 506 205
Créances clients		16 503 602	17 375 214
Stocks	2	12 464 213	12 147 658
Frais payés d'avance		774 440	522 033
Total de l'actif courant		30 779 867	31 551 110
Immobilisations corporelles		25 224 325	25 880 298
Actif au titre des prestations de retraite constituées		3 064 000	8 161 800
Immobilisations incorporelles		12 730 254	14 271 229
Goodwill		46 889 125	46 889 125
Total de l'actif		118 687 571	126 753 562
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passif courant			
Dettes fournisseurs et charges à payer		12 510 355	14 418 279
Provisions		403 710	411 276
Impôts sur le résultat à payer		569 807	891 201
Tranche courante des facilités de crédit garanties	3	4 362 903	4 750 000
Total du passif courant		17 846 775	20 470 756
Facilités de crédit garanties	3	30 826 990	32 833 034
Passif d'impôt différé		4 217 360	5 982 971
Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		907 900	888 500
Passif financier dérivé	3	859 216	954 925
Capitaux propres			
Capital-actions		9 885 008	9 885 008
Surplus d'apport		280 108 017	280 108 017
Déficit		(225 937 366)	(224 318 659)
Écart de change		(26 329)	(50 990)
Total des capitaux propres		64 029 330	65 623 376
Total du passif et des capitaux propres		118 687 571	126 753 562

Évènements postérieurs (note 7)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Au nom du conseil d'administration :

Par : (Signé) Dany Paradis
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	2014 \$	2013 \$
Produits d'exploitation		33 915 629	33 665 729
Charges opérationnelles	2	22 335 224	20 268 104
Frais de vente et d'administration		4 234 917	3 632 220
Résultat opérationnel avant amortissement et gain à la cession d'immobilisations corporelles		7 345 488	9 765 405
Amortissement des immobilisations corporelles		881 443	985 819
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 540 975	1 540 975
Gain à la cession d'immobilisations corporelles		—	(8 910)
Résultat opérationnel		4 923 070	7 247 521
Frais de financement	3	321 964	824 405
Résultat avant impôts sur le résultat		4 601 106	6 423 116
Impôts sur le résultat		1 233 066	1 668 522
Résultat net		3 368 040	4 754 594
Résultat net de base et dilué par action		0,1163	0,1642
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		28 960 867	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	2014	2013
[Non audités]	\$	\$
Résultat net	3 368 040	4 754 594
Autres éléments du résultat global		
<i>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>		
Écarts de change comptabilisés	24 661	9 391
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	24 661	9 391
<i>Items qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</i>		
(Pertes) gains actuariels constatés sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 1 334 837 \$ (2013 – charge de 1 581 465 \$)	(3 807 063)	4 526 935
(Pertes) gains actuariel(le)s constaté(e)s sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 7 451 \$ (2013 – charge de 932 \$)	(21 249)	2 668
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	(3 828 312)	4 529 603
Autres éléments du résultat global	(3 803 651)	4 538 994
Total du résultat global	(435 611)	9 293 588

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 2013	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)
Au 31 mars 2014	9 885 008	280 108 017	(225 937 366)	(26 329)	64 029 330
Au 31 décembre 2012	9 885 008	280 108 017	(252 002 146)	(83 979)	37 906 900
Résultat net	—	—	4 754 594	—	4 754 594
Autres éléments du résultat global	—	—	4 529 603	9 391	4 538 994
Total du résultat global	—	—	9 284 197	9 391	9 293 588
Dividendes déclarés (note 5)	—	—	(868 826)	—	(868 826)
Au 31 mars 2013	9 885 008	280 108 017	(243 586 775)	(74 588)	46 331 662

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	2014 \$	2013 \$
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net		3 368 040	4 754 594
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie			
Amortissement des immobilisations corporelles		881 443	985 819
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 540 975	1 540 975
Amortissement des frais de financement reportés	3	56 859	56 859
Gain à la cession d'immobilisations corporelles		—	(8 910)
(Gain) perte à l'évaluation d'instruments financiers dérivés	3	(95 709)	20
Charge (recouvrement) d'impôt différé		(423 323)	380 809
Variation des avantages sociaux		10 200	(2 796 500)
		5 338 485	4 913 666
Variation du fonds de roulement			
Variation des créances clients		871 612	(1 998 891)
Variation des stocks		(316 555)	(405 730)
Variation des frais payés d'avance		(252 407)	(329 638)
Variation des dettes fournisseurs et charges à payer		(1 907 924)	(3 184 552)
Variation des provisions		(7 566)	8 863
Variation des impôts sur le résultat à recevoir et à payer		(321 394)	402 661
Variation des avantages sociaux		(63 600)	(267 100)
Flux de trésorerie des activités opérationnelles, montant net		3 340 651	(860 721)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(191 807)	(306 789)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		—	8 910
Flux de trésorerie d'investissement, montant net		(191 807)	(297 879)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Remboursement des facilités de crédit garanties		(2 450 000)	(750 000)
Dividendes payés	4	(1 158 435)	(868 826)
Flux de trésorerie de financement, montant net		(3 608 435)	(1 618 826)
Variation nette de la trésorerie		(459 591)	(2 777 426)
Variation nette liée à la conversion de devises		(9 002)	(9 922)
Trésorerie au début de la période		1 506 205	5 093 876
Trésorerie à la fin de la période		1 037 612	2 306 528
Informations additionnelles ⁽¹⁾			
Intérêts payés		473 128	594 509
Intérêts reçus		3 142	7 594
Impôts sur le résultat payés		1 989 555	884 984
Impôts sur le résultat reçus		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

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 2014 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 2014 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 2013, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). 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 2013.

2. STOCKS

	31 mars 2014	31 décembre 2013
	\$	\$
Matières premières	2 765 548	3 008 114
Produits en cours	165 393	70 788
Produits finis	9 533 272	9 068 756
	12 464 213	12 147 658

Le coût des stocks passé en charges et inclus dans le coût des ventes, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles alloué aux stocks, au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2014 est de 23 173 106 \$ (2013 – 21 146 439 \$).

3. FACILITÉS DE CRÉDIT GARANTIES

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

	31 mars 2014	31 décembre 2013
	\$	\$
Facilité de crédit renouvelable [note 7]	1 737 500	—
Facilité d'emprunt à terme	33 812 500	38 000 000
Moins : Frais de financement reportés, montant net	(360 107)	(416 966)
	35 189 893	37 583 034
Tranche courante	(4 362 903)	(4 750 000)
Tranche non courante des facilités de crédit garanties	30 826 990	32 833 034

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 2014, 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 :

	\$
2014	4 362 903
2015	31 187 097

Au 31 mars 2014, le taux d'intérêt effectif sur les facilités de crédit renouvelable et d'emprunt à terme était de 3,51 % (3,53 % sur la facilité d'emprunt à terme au 31 décembre 2013). 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 2,84 % jusqu'au 14 janvier 2016, excluant la marge applicable.

Les frais de financement sont comme suit :

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2014	2013
	\$	\$
Intérêts sur les facilités de crédit garanties	456 778	589 195
(Revenu) charge d'intérêt sur l'obligation au titre des prestations de retraites constituées	(97 900)	181 500
Autres intérêts	1 936	(3 169)
Amortissement des frais de financement reportés	56 859	56 859
(Gain) perte à l'évaluation de l'instrument financier dérivé (swap de taux d'intérêt)	(95 709)	20
	321 964	824 405

4. DIVIDENDES

Les dividendes déclarés du 1^{er} janvier 2014 au 31 mars 2014 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
----------------------------	--	-------------------------	--------------------------	-------------------------

19 février 2014	28 février 2014	14 mars 2014	0,04	1 158 435
Total				1 158 435

Les dividendes déclarés du 1^{er} janvier 2013 au 31 mars 2013 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
20 février 2013	4 mars 2013	15 mars 2013	0,03	868 826
Total				868 826

5. RÉGIMES D'AVANTAGES SOCIAUX DES EMPLOYÉS

Pour la période de trois mois close le 31 mars 2014, la Société a comptabilisé un revenu de 44 100 \$ lié aux régimes de retraite à prestations déterminées, incluant un revenu d'intérêt de 97 900 \$ (2013 – revenu de 2 505 100 \$ incluant des frais de financement de 181 500 \$).

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 2014, les actifs non courants de la Société totalisaient 87 145 970 \$ au Canada et 761 734 \$ aux États-Unis (au 31 décembre 2013 – 94 437 158 \$ et 765 294 \$, respectivement). Les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 29 621 433 \$ au Canada et 4 294 192 \$ aux États-Unis pour la période de trois mois close le 31 mars 2014, selon l'emplacement des clients (2013 – 30 909 464 \$ au Canada et 2 756 265 \$ aux États-Unis, respectivement).

7. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS

En date du 9 avril 2014, comme permis dans la convention de crédit, la facilité de crédit d'exploitation renouvelable d'un montant de 15 millions de dollars a été réduite à 10 millions de dollars, comme demandé par la Société.

Le 22 avril 2014, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,04 \$ par action ordinaire, payable le 6 mai 2014 aux porteurs inscrits à la fermeture des bureaux le 25 avril 2014.

8. CHIFFRES CORRESPONDANTS

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

9. PASSIF ÉVENTUEL

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2014, un ancien cadre supérieur a entamé des poursuites contre la Société et réclame 1 077 474 \$ à la suite de son départ. Compte tenu de la nature de la poursuite, il existe des incertitudes quant à un décaissement éventuel, au montant et au moment du décaissement, le cas échéant. La poursuite est récente et les procédures sont à une étape préliminaire. Par conséquent, l'évaluation que fait la société de la probabilité d'un décaissement peut changer à mesure que l'information devient disponible. Au 31 mars 2014, la Société n'a inscrit dans ses livres aucune provision concernant cet élément de passif.