



RAPPORT DE GESTION POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 2012

Le rapport de gestion de Supremex Inc. (la « Société ») qui suit, daté du 7 mai 2012, 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 2012 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 utilisées sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2011. L'exercice de la Société se termine le 31 décembre. La monnaie fonctionnelle 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 2012. Les états financiers consolidés pour la période de trois mois close le 31 mars 2012 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. 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 de nos 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 performance 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 et ne devraient pas être considérées comme des mesures de remplacement de performance financière 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.

Conversion du Fonds

Le 1^{er} janvier 2011 (la « Date de prise d'effet »), le Fonds de revenu Supremex (le « Fonds ») a réalisé sa conversion en société par actions. Le 7 mai 2010, les porteurs de parts du Fonds ont approuvé le plan d'arrangement (l'« Arrangement ») aux termes duquel la structure de fiducie de revenu du Fonds serait convertie en société par actions nommée Supremex Inc. L'ordonnance définitive de la Cour supérieure du Québec à l'égard de l'Arrangement a été obtenue le 10 mai 2010.

Aux termes du plan d'arrangement, les porteurs de parts du Fonds ont reçu, en échange de chaque part du Fonds qu'ils détenaient, une action ordinaire de Supremex.

L'Arrangement a été comptabilisé selon la méthode de la continuité des intérêts communs du Fonds, puisque Supremex continue d'exercer les activités du Fonds et qu'il n'y a eu aucun transfert de propriété. En vertu de la méthode de comptabilisation de la continuité des intérêts communs, les transferts d'actifs, de passifs et de capitaux propres du Fonds à Supremex sont comptabilisés à leur valeur comptable nette à la Date de prise d'effet de la transaction. Par conséquent, à des fins comptables, la transaction doit être comptabilisée comme s'il s'agissait d'une continuation du Fonds, mais le capital de celle-ci doit refléter l'échange de parts du Fonds contre des actions ordinaires de Supremex. Ainsi, certains termes comme détenteur d'actions / porteurs de parts, dividende/distribution et action/part peuvent être employés de manière interchangeable tout au long de ce rapport de gestion. Au cours des périodes présentées jusqu'à la Date de prise d'effet de la conversion, tous les paiements aux porteurs de parts ont été versés sous forme de distributions liées aux parts du Fonds. Après cette date, tous les paiements aux actionnaires ont été versés sous forme de dividendes.

Toute référence au Fonds pour des périodes ultérieures au 1^{er} janvier 2011 renvoie à Supremex Inc. comme société remplaçante du Fonds. Les termes « Société », « action », « dividendes » et « actionnaires » renvoient à « Fonds », « part », « distributions » et « porteurs de parts » pour les transactions qui ont eu lieu avant la conversion du Fonds en société par actions.

Par suite de l'Arrangement, le capital versé des actions ordinaires a été réduit à un montant de 10 millions de dollars à la Date de prise d'effet.

Survol

Supremex est le plus grand fabricant et distributeur au Canada d'une vaste gamme d'enveloppes génériques et personnalisées et de produits connexes. Seul fabricant national d'enveloppes au Canada, Supremex compte sept installations manufacturières situées dans six provinces et environ 600 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.

Rendement global

Le BAIIA pour le premier trimestre de 2012 a été de 6,4 millions de dollars comparativement à 7,9 millions de dollars enregistré au premier trimestre de 2011. Les produits d'exploitation du premier trimestre de 2012 se sont établis à 35,6 millions de dollars contre 39,1 millions de dollars au premier trimestre de 2011, soit une baisse de 3,5 millions de dollars ou de 8,9 %. Au cours du premier trimestre, le volume total a reculé de 8,7 %, principalement en raison de la réduction du nombre d'unités vendues au Canada. Le volume de ventes réalisé au Canada a été en baisse de 10,1 % avec des diminutions importantes de volume provenant des différents gouvernements ainsi que des revendeurs nationaux de formules d'affaire. Les ventes réalisées aux États-Unis sont relativement stables et cela malgré la force du dollar canadien.

La Société contrôle ses dépenses et les réduit en fonction de la diminution du volume de ventes. De plus, la Société bénéficie présentement des économies qui avaient été prévues suite à la fermeture de l'usine de la rue Notre-Dame. Les frais de ventes et d'administration sont d'ailleurs en baisse de 11,0 % comparativement au premier trimestre de 2011.

Dû à divers paiements qui n'arrivent qu'une fois par année et à leur impact négatif sur le fonds de roulement, le premier trimestre ne génère rarement beaucoup d'encaisse. La réduction de la dette n'a été que de 0,8 million de dollars durant le premier trimestre de 2012. Le ratio de dette totale sur le BAIIA à la fin du premier trimestre de 2012 est sous la barre de 2,0, ce qui est conforme à l'objectif de la Société.

Le ratio de paiement de dividendes sur les liquidités générées, défini comme étant le BAIIA moins les investissements en capital, les intérêts et les impôts sur le résultat, s'est établi à 20,5 %.

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 d'impôt. 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 toutefois la superficie d'entreposage de manière à garder un niveau de stock permettant de 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 2010 au 31 mars 2012.

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

	31 mars 2012	31 déc. 2011	30 sept. 2011	30 juin 2011	31 mars 2011	31 déc. 2010	30 sept. 2010	30 juin 2010
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits d'exploitation	35 604	36 699	34 024	34 068	39 101	40 246	36 407	35 231
BAIIA ⁽¹⁾	6 413	7 432	6 486	6 638	7 893	7 839	7 215	6 008
Résultat avant impôts sur le résultat	3 755	3 960	1 520	2 037	3 995	3 614	3 461	137
Résultat net	2 716	2 950	1 040	1 452	2 873	2 910	2 692	143
Résultat net par action/part	0,0927	0,1007	0,0355	0,0496	0,0980	0,0993	0,0919	0,0049

Notes

- ⁽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.

En ne tenant pas compte des variations saisonnières, les produits d'exploitation ont diminué au cours des huit derniers trimestres principalement à cause du recul du volume vendu au Canada en raison du marché de l'enveloppe qui est à la baisse ainsi que de la force du dollar canadien. La baisse du résultat avant impôts sur le résultat et du résultat net de la période de trois mois close le 30 juin 2010 est imputable aux frais de restructuration et à l'amortissement additionnel enregistré à la suite de l'annonce de la restructuration des activités de Toronto.

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

	Périodes de trois mois close le 31 mars	
	2012 \$	2011 \$
Produits d'exploitation	35 604	39 101
Charges opérationnelles	24 606	25 840
Frais de vente et d'administration	4 585	5 149
Frais de restructuration ⁽¹⁾	—	219
BAIIA ⁽²⁾	6 413	7 893
Amortissement des immobilisations corporelles	845	1 162
Amortissement des immobilisations incorporelles	1 541	1 541
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	9	26
Résultat opérationnel	4 018	5 164
Frais de financement	262	1 169
Résultat avant les impôts sur le résultat	3 756	3 995
Impôts sur le résultat	1 040	1 122
Résultat net	2 716	2 873
Résultat net de base et dilué par action	0,0927	0,0980
Dividende déclaré par action	0,0300	0,0300
Total de l'actif	163 128	172 676
Facilités de crédit garanties	53 459	65 865

(1) Les frais de restructuration ont été principalement engagés dans le cadre d'un plan de restructuration et d'amélioration afin de réduire les charges opérationnelles de la Société.

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

Résultats opérationnels

Trimestre clos le 31 mars 2012 par rapport au trimestre clos le 31 mars 2011

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation pour le trimestre clos le 31 mars 2012 se sont établis à 35,6 millions de dollars comparativement à 39,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2011, ce qui représente une diminution de 3,5 millions de dollars ou 8,9 %. La diminution des produits d'exploitation est principalement due à la baisse du nombre d'unités vendues au Canada.

Les produits tirés des ventes au Canada ont diminué de 3,8 millions de dollars ou 10,4 %, passant de 36,2 millions de dollars à 32,4 millions de dollars, tandis que les produits tirés des ventes aux États-Unis ont diminué de 0,3 million de dollars ou 8,9 %, passant de 2,9 millions de dollars à 3,2 millions de dollars.

La diminution des produits tirés des ventes au Canada découle d'une baisse de 10,1 % des unités vendues combinée à une baisse de 0,3 % du prix de vente moyen. La baisse du nombre d'unités vendues a été constatée principalement dans les marchés des gouvernements et des revendeurs nationaux.

L'augmentation des produits tirés des ventes aux États-Unis découle d'une hausse de 0,9 % du nombre d'unités vendues combinée à une hausse de 7,9 % du prix de vente moyen. L'augmentation du prix de vente moyen est principalement due au changement dans la composition des produits.

Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles pour le trimestre clos le 31 mars 2012 se sont établies à 24,6 millions de dollars comparativement à 25,8 millions de dollars pour la même période en 2011, ce qui représente une diminution de 1,2 million de dollars ou 4,8 %. L'incidence de la réduction du volume explique principalement la baisse des charges opérationnelles.

La marge brute (produits d'exploitation moins les charges opérationnelles, à l'exception de l'amortissement des immobilisations corporelles) s'est établie à 11,0 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2012 comparativement à 13,3 millions de dollars pour la même période en 2011, ce qui représente une diminution de 2,3 millions de dollars ou 17,1 %. En pourcentage des ventes, la marge brute a diminué de 3,0 % en 2012 pour atteindre 30,9 % comparativement à 33,9 % en 2011.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration se sont établis à 4,6 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2012 comparativement à 5,1 millions de dollars pour la même période en 2011, ce qui représente une diminution de 0,5 million de dollars ou 11,0 % principalement due à une baisse de la charge de rémunération et de la dépense de mauvaises créances.

BAIIA

En raison des éléments susmentionnés, le BAIIA pour le trimestre clos le 31 mars 2012 s'est élevé à 6,4 millions de dollars par rapport à 7,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2011, ce qui représente une diminution de 1,5 million de dollars ou 18,8 %.

Amortissement

La dotation aux amortissements pour le trimestre clos le 31 mars 2012 s'est élevée à 2,4 millions de dollars par rapport à 2,7 millions de dollars pour la période comparable de 2011, ce qui représente une baisse de 0,3 million de dollars ou 27,3 %. La diminution est principalement due à la révision des durées d'utilité de certains équipements de fabrication qui a été prolongée en date du 1^{er} octobre 2011.

Frais de financement

Les frais de financement se sont élevés à 0,3 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2012 comparativement à 1,2 million de dollars pour la période comparable de 2011, ce qui représente une diminution de 0,9 million de dollars ou 77,6 % imputable au gain à l'évaluation d'instruments financiers dérivés, à l'amortissement des frais de financement reportés réduits suite au renouvellement des facilités de crédit et à la réduction du niveau d'endettement.

Résultat avant les impôts sur le résultat

En raison des éléments susmentionnés, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est élevé à 3,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2012 comparativement à 4,0 millions de dollars pour la période comparable de 2011, représentant une diminution de 0,2 million de dollars ou 6,0 %.

Charge d'impôts sur le résultat

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2012, la Société a enregistré une charge d'impôts sur le résultat de 1,0 million de dollars comparativement à 1,1 million de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2011, représentant une diminution de 0,1 million de dollars ou 9,1 % suite à la baisse des résultats.

Résultat net

En raison des éléments susmentionnés, le résultat net pour le trimestre clos le 31 mars 2012 s'est établi à 2,7 millions de dollars comparativement à 2,9 millions de dollars pour le trimestre clos le 31 mars 2011, ce qui représente une diminution de 0,2 million de dollars ou 5,5 %.

Autres éléments du résultat global

La baisse du taux d'actualisation de l'obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite à prestations déterminées contrebalancée en partie par un rendement supérieur au rendement attendu ont générés des pertes actuarielles nettes pour un montant de 0,2 million de dollars. Ces variations ont eu une incidence sur les autres éléments du résultat global et le déficit de la Société.

Information sectorielle

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes. Au 31 mars 2012, les actifs non courants de la Société totalisaient 128,9 millions de dollars au Canada et 0,9 million de dollars aux États-Unis.

Au Canada, les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 32,4 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2012 comparativement à 36,2 millions de dollars pour la période comparable de 2011, représentant une diminution de 3,8 millions de dollars ou 10,4 %. Aux États-Unis, les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 3,2 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2012 comparativement à 2,9 millions de dollars pour la période comparable de 2011, représentant une augmentation de 0,3 million de dollars ou 8,9 %.

Situation de trésorerie et sources de financement

Activités opérationnelles

Des flux de trésorerie de 1,1 million de dollars ont été générés par les activités opérationnelles durant la période de trois mois clos le 31 mars 2012 par rapport à des flux de trésorerie utilisés de 1,0 million de dollars durant la période comparable de 2011. L'augmentation des flux de trésorerie nets des activités opérationnelles est principalement due à la hausse de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement contrebalancée par le gain à l'évaluation d'instruments financiers dérivés. La hausse du fonds de roulement au 31 mars 2012, excluant la trésorerie, comparativement au 31 décembre 2011 provient principalement d'une diminution des dettes fournisseurs et charges à payer suite au paiement annuel des programmes de rémunération incitative et autres paiements.

Activités d'investissements

Les flux de trésorerie utilisés dans les activités d'investissement se sont élevés à 0,4 million de dollars durant la période de trois mois close le 31 mars 2012, surtout en raison de l'acquisition d'immobilisations corporelles. Dans la période comparable de 2011, des flux de trésorerie de 4,5 millions de dollars ont été générés en raison de la vente de l'usine de Markham contrebalancée partiellement par l'acquisition d'immobilisations corporelles.

Activités de financement

Durant la période de trois mois close le 31 mars 2012, des flux de trésorerie de 1,7 million de dollars ont été utilisés dans le cadre d'activités de financement pour le remboursement de la facilité de crédit à terme, de même que le paiement des dividendes. De façon similaire, dans la période comparable de l'exercice précédent, des flux de trésorerie de 3,7 millions de dollars ont été utilisés dans le cadre d'activités de financement pour le remboursement des facilités de crédit renouvelable et à terme et le paiement des distributions sur les parts du Fonds.

Sommaire de la situation de trésorerie et des sources de financement

Notre capacité à générer des flux de trésorerie des activités opérationnelles, de même que notre capacité à obtenir du financement bancaire, devraient nous permettre d'obtenir des liquidités suffisantes pour combler nos 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 2011 et n'ont pas changé significativement depuis cette date.

Faits saillants de la situation financière

(en milliers de dollars, à l'exception du ratio)

	31 mars 2012	31 décembre 2011
	\$	\$
Fonds de roulement	7 888	5 825
Total de l'actif	163 128	166 841
Total des facilités de crédit garanties	53 459	54 177
Capitaux propres	66 285	64 667

La Société respectait toutes les clauses restrictives de ses facilités de crédit au 31 mars 2012.

Supremex verse des dividendes trimestriels à ses actionnaires au gré du conseil d'administration. Le dividende déclaré et payé au cours du premier trimestre de 2012 a été de 878 933 \$ ou 0,03 \$ par action.

Structure du capital

Au 7 mai 2012, Supremex avait 29 297 767 actions ordinaires en circulation.

Dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités ayant débuté le 5 décembre 2011, la Société peut acheter, à des fins d'annulation, un maximum de 1 500 000 actions jusqu'au 4 décembre 2012. Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2012, la Société n'a rachaté aucune action aux fins d'annulation.

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

Les contrôles et procédures de communication de l'information financière de la Société ont été conçus afin de s'assurer que toute information importante concernant Supremex, incluant les activités opérationnelles et de financement, est communiquée entièrement, de façon fiable et en temps opportun, et afin de fournir à Supremex l'assurance raisonnable que l'information financière est fiable.

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière désigne un processus conçu par le chef de la direction et le chef de la direction financière, ou sous leur supervision, afin de fournir une assurance raisonnable concernant la fiabilité de l'information financière et la préparation des états financiers pour fins externes selon les IFRS.

Les contrôles internes n'ont pas pour but de prévenir ou détecter toutes les inexactitudes découlant d'erreurs ou de fraudes.

Au 31 mars 2012, le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société ont produit une attestation établissant que les contrôles et procédures de communication de l'information sont efficaces et que, au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2012, Supremex n'a fait aucun changement ayant une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou qui pourrait avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Nouvelles normes comptables

Récents prises de position comptables

IFRS 9, Instruments financiers

En octobre 2010, l'International Accounting Standards Board (« IASB ») a publié l'IFRS 9, *Instruments financiers* (l'« IFRS 9 »). L'IFRS 9, qui remplace l'IAS 39, *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation*, établit les principes de présentation de l'information financière pour les actifs et les passifs financiers afin de présenter des informations utiles et pertinentes aux utilisateurs des états financiers aux fins de leur évaluation des montants, du calendrier et de l'incertitude des flux de trésorerie futurs d'une entité.

IFRS 10, États financiers consolidés

En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 10, *États financiers consolidés* (l'« IFRS 10 »). L'IFRS 10, qui remplace le SIC-12, *Consolidation – entités ad hoc*, et une partie de l'IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, fournit des directives additionnelles relativement à la notion de contrôle à titre de facteur concluant pour déterminer si une entité doit être incluse dans les états financiers consolidés de la société mère.

IFRS 12, Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités

En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* (l'« IFRS 12 »). L'IFRS 12 est une nouvelle norme intégrale établissant les obligations d'information pour toutes les formes de participation dans d'autres entités, y compris dans des partenariats, des entreprises associées, des entités ad hoc et d'autres entités non comptabilisées.

IFRS 13, Évaluation de la juste valeur

En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur* (l'« IFRS 13 »). L'IFRS 13 favorisera la constance et réduira la complexité en fournissant une définition précise de la juste valeur et une source unique pour l'application de cette méthode d'évaluation et les informations à fournir lorsque l'évaluation de la juste valeur est utilisée dans le référentiel IFRS.

IAS 1, Présentation des états financiers

En juin 2011, l'IASB a amendé l'IAS 1, *Présentation des états financiers* (l'« IAS 1 »). Cet amendement de l'IAS 1 a comme objectif d'améliorer la présentation des éléments composant les autres éléments du résultat global.

IAS 19, Avantages du personnel

En juin 2011, l'IASB a amendé l'IAS 19, *Avantages de personnel* (l'« IAS 19 »). Cet amendement de l'IAS 19 a pour but d'améliorer la comptabilisation et d'accroître les obligations d'information pour les régimes de retraite à prestations définies.

Ces nouvelles normes sont en vigueur pour les états financiers consolidés des périodes intermédiaires et annuelles de la Société ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013. Par contre, en 2011, l'IASB a émis une proposition afin de reporter l'application obligatoire de l'IFRS 9, *Instruments financiers*, au 1^{er} janvier 2015. La Société a entrepris d'évaluer les incidences de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés.

Événement récent

Le 7 mai 2012, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,03 \$ par action, payable le 15 juin 2012 aux porteurs inscrits à la fermeture des bureaux le 31 mai 2012.

Facteurs de risque

Les résultats opérationnels, 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 2011 datée du 22 mars 2012 (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 les prévisions du 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 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, prévisions ou projections dans ces énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et autres facteurs comprennent les suivants : 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, attentes, estimations, risques et incertitudes sont abordés tout au long du rapport de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2011, notamment, à la rubrique « Facteurs de risque ». Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs se concrétiseront. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs.

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 perte à la cession d'immobilisations corporelles.

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 additionnels

Des renseignements additionnels relatifs de la Société se trouvent sur le site www.sedar.com.

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Supremex Inc.

Non audité

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars 2012 et 2011

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 2012	31 décembre 2011
[Non audité]	Notes	\$	\$
ACTIFS	6		
Actif courant			
Trésorerie		1 652 328	2 606 332
Créances clients		17 607 382	18 740 499
Stocks	3	13 133 508	13 103 192
Frais payés d'avance		907 653	512 584
Total de l'actif courant		33 300 871	34 962 607
Immobilisations corporelles	4	29 017 662	29 528 673
Immobilisations incorporelles		25 058 054	26 599 029
Goodwill		75 751 125	75 751 125
Total de l'actif		163 127 712	166 841 434
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passif courant			
Dettes fournisseurs et charges à payer		15 644 756	19 990 280
Provisions	5	457 338	656 567
Impôts sur le résultat à payer		4 310 654	3 490 996
Tranche courante des facilités de crédit garanties	6	5 000 000	5 000 000
Total du passif courant		25 412 748	29 137 843
Facilités de crédit garanties	6	48 459 156	49 176 934
Passif d'impôt différé	7	2 055 277	2 182 392
Obligation au titre des prestations de retraite constituées	9	18 944 800	19 251 100
Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		647 800	649 600
Passif financier dérivé		1 322 665	1 776 293
Capitaux propres			
Capital-actions		10 000 000	10 000 000
Surplus d'apport		280 423 746	280 423 746
Déficit		(224 054 535)	(225 680 313)
Cumul des autres éléments du résultat global		(83 945)	(76 161)
Total des capitaux propres		66 285 266	64 667 272
Total du passif et des capitaux propres		163 127 712	166 841 434

Évènement postérieur (note 11)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Au nom du conseil d'administration :

Par : (Signé) L.G. Serge Gadbois
Administrateur

Par : (Signé) Gilles Cyr
Administrateur

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars [Non audité]	Notes	2012 \$	2011 \$
Produits d'exploitation		35 603 741	39 100 587
Charges opérationnelles	3	24 605 863	25 839 684
Frais de vente et d'administration		4 585 138	5 149 488
Résultat opérationnel avant amortissement, perte à la cession d'immobilisations corporelles et frais de restructuration		6 412 740	8 111 415
Amortissement des immobilisations corporelles		845 326	1 162 186
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 540 975	1 540 975
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	4	9 469	26 181
Frais de restructuration	5	—	218 429
Résultat opérationnel		4 016 970	5 163 644
Frais de financement	6	261 616	1 169 038
Résultat avant impôts sur le résultat		3 755 354	3 994 606
Impôts sur le résultat	7	1 039 733	1 122 311
Résultat net		2 715 621	2 872 295
Résultat net de base et dilué par action		0,0927	0,0980
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		29 297 767	29 297 767

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars	2012	2011
[Non audité]	\$	\$
Résultat net	2 715 621	2 872 295
Autres éléments du résultat global		
Pertes actuarielles constatées sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 70 445 \$ (2011 – 616 129 \$)	(203 555)	(1 786 871)
(Pertes) gains actuariel(le)s constaté(e)s sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 2 545 \$ (2011 – charge de 2 385 \$)	(7 355)	6 915
Écarts de change comptabilisés	(7 784)	(5 517)
Autres éléments du résultat global	(218 694)	(1 785 473)
Total du résultat global	2 496 927	1 086 822

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 audité]

	Capital-actions (note 1) \$	Parts du Fonds (note 1) \$	Surplus d'apport (note 1) \$	Déficit \$	Écart de change \$	Total des capitaux propres \$
Au 31 décembre 2011	10 000 000	—	280 423 746	(225 680 313)	(76 161)	64 667 272
Résultat net	—	—	—	2 715 621	—	2 715 621
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(210 910)	(7 784)	(218 694)
Total du résultat global	—	—	—	2 504 711	(7 784)	2 496 927
Dividendes déclarés (note 8)	—	—	—	(878 933)	—	(878 933)
Au 31 mars 2012	10 000 000	—	280 423 746	(224 054 535)	(83 945)	66 285 266
Au 31 décembre 2010	—	282 798 322	7 625 424	(219 511 314)	(83 679)	70 828 753
Résultat net	—	—	—	2 872 295	—	2 872 295
Autres éléments du résultat global	—	—	—	(1 779 956)	(5 517)	(1 785 473)
Total du résultat global	—	—	—	1 092 339	(5 517)	1 086 822
Conversion en société par actions	282 798 322	(282 798 322)	—	—	—	—
Réduction du capital versé	(272 798 322)	—	272 798 322	—	—	—
Dividendes déclarés	—	—	—	(878 933)	—	(878 933)
Au 31 mars 2011	10 000 000	—	280 423 746	(219 297 908)	(89 196)	71 036 642

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Supremex Inc.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars		2012	2011
[Non audité]	Notes	\$	\$
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat net		2 715 621	2 872 295
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie			
Amortissement des immobilisations corporelles		845 326	1 162 186
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 540 975	1 540 975
Amortissement des frais de financement reportés	6	56 173	211 502
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	4	9 469	26 181
(Gain) perte à l'évaluation d'instruments financiers dérivés	6	(453 628)	58 970
(Recouvrement) charge d'impôt différé	7	(54 125)	32 819
Variation du fonds de roulement			
Variation des créances clients		1 133 117	(1 120 308)
Variation des stocks		(30 316)	(1 264 969)
Variation des frais payés d'avance		(395 069)	(729 224)
Variation des dettes fournisseurs et charges à payer		(4 345 524)	(2 905 660)
Variation des provisions		(199 229)	(304 158)
Variation des impôts sur le résultat à payer		819 658	245 374
Variation de l'obligation au titre des prestations de retraite constituées		(580 300)	(798 100)
Variation de l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		(11 700)	(11 700)
Flux de trésorerie des activités opérationnelles, montant net		1 050 448	(983 817)
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisition d'immobilisations corporelles	4	(374 084)	(1 056 434)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	4	10 000	32 562
Produit de la cession d'actifs détenus en vue de la vente		—	5 548 000
Flux de trésorerie d'investissement, montant net		(364 084)	4 524 128
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Produit (remboursement) de la facilité de crédit renouvelable		500 000	(1 541 270)
Remboursement de la facilité de crédit à terme		(1 250 000)	(1 875 000)
Dividendes payés	8	(878 933)	—
Frais de financement engagés		(23 951)	—
Distributions payées sur les parts du Fonds		—	(292 978)
Flux de trésorerie de financement, montant net		(1 652 884)	(3 709 248)
Variation nette de la trésorerie		(966 520)	(168 937)
Variation nette liée à la conversion de devises		12 516	20 063
Trésorerie au début de la période		2 606 332	148 874
Trésorerie à la fin de la période		1 652 328	—
Informations additionnelles ⁽¹⁾			
Intérêts payés		635 983	1 021 031
Intérêts reçus		1 692	3 483
Impôts sur le résultat payés		274 264	844 230

⁽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

Supremex Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2012 et 2011

[Non audité]

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. La Société succède au Fonds de Revenu Supremex (le « Fonds ») par suite de la conversion de la structure de fiducie de revenu en société par actions, le 1^{er} janvier 2011 (la « Date de prise d'effet »).

Le 7 mai 2010, les porteurs de parts du Fonds ont approuvé le plan d'arrangement (l'« Arrangement ») aux termes duquel la structure de fiducie de revenu du Fonds a été convertie en société par actions nommée Supremex Inc. L'ordonnance définitive de la Cour supérieure du Québec à l'égard de l'Arrangement a été reçue le 10 mai 2010.

Aux termes de l'Arrangement, les porteurs de parts du Fonds ont reçu, en échange de chaque part du Fonds qu'ils détenaient, une action ordinaire de Supremex.

L'Arrangement a été comptabilisé selon la méthode de la continuité des intérêts communs du Fonds, puisque Supremex continuera d'exercer les activités du Fonds et qu'il n'y a aucun transfert de propriété. En vertu de la méthode de comptabilisation de la continuité des intérêts communs, les transferts d'actifs, de passifs et de capitaux propres du Fonds à Supremex sont comptabilisés à leur valeur comptable nette à la Date de prise d'effet de la transaction. Par conséquent, à des fins comptables, la transaction doit être comptabilisée comme s'il s'agissait d'une continuation du Fonds, mais le capital de celle-ci doit refléter l'échange de parts du Fonds contre des actions ordinaires de Supremex. Ainsi, certains termes comme détenteur d'actions / porteurs de parts, dividende/distribution et action/part peuvent être employés de manière interchangeable tout au long de ces états financiers consolidés. Au cours des périodes présentées jusqu'à la Date de prise d'effet de la conversion, tous les paiements aux porteurs de parts ont été versés sous forme de distributions liées aux parts du Fonds. Après cette date, tous les paiements aux actionnaires ont été versés sous forme de dividendes.

Toute référence au Fonds pour des périodes ultérieures au 1^{er} janvier 2011 renvoie à Supremex Inc. comme société remplaçante du Fonds. Les termes « Société », « action », « dividendes » et « actionnaires » renvoient à « Fonds », « part », « distributions » et « porteurs de parts » pour les opérations qui ont eu lieu avant la conversion du Fonds en société par actions.

Par suite de l'Arrangement, le capital versé des actions ordinaires a été réduit à un montant de 10 millions de dollars à la Date de prise d'effet.

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 2012 ne reflètent pas les produits d'exploitation et le rendement financier auxquels on pourrait s'attendre pour une année complète.

1. INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ ET MODE DE PRÉSENTATION – (suite)

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 7 mai 2012 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*. 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 2011, 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 2011.

2. NOUVELLES PRISES DE POSITION COMPTABLES

De nouvelles normes, interprétations, modifications et améliorations des normes actuelles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») ou par l'International Financial Reporting Interpretations Committee (« IFRIC »). Leur application est obligatoire pour les périodes de présentation de l'information financière ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013. Les normes applicables à la Société qui sont touchées sont les suivantes :

- IFRS 9, *Instruments financiers*
En octobre 2010, l'IASB a publié l'IFRS 9, *Instruments financiers* (l'« IFRS 9 »). L'IFRS 9, qui remplace l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, dicte les règles de publication de l'information financière au titre des actifs financiers et passifs financiers qui entraîneront la présentation d'informations pertinentes et utiles pour les lecteurs des états financiers aux fins de leur évaluation des montants, du calendrier et de l'incertitude des flux de trésorerie futurs d'une entité.
- IFRS 10, *États financiers consolidés*
En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 10, *États financiers consolidés* (l'« IFRS 10 »). L'IFRS 10, qui remplace le SIC-12, *Consolidation – entités ad hoc*, et une partie de l'IAS 27, *États financiers consolidés et individuels*, fournit des directives additionnelles sur la notion de contrôle à titre de facteur important pour établir si une entité doit être incluse dans les états financiers consolidés de la société mère.
- IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités*
En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 12, *Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités* (l'« IFRS 12 »). L'IFRS 12 est une nouvelle norme et établit des obligations d'information exhaustives pour toutes les formes de participation dans d'autres entités, y compris dans des partenariats, des entreprises associées, des entités ad hoc et autres entités non comptabilisées.

Supremex Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2012 et 2011

[Non audité]

2. NOUVELLES PRISES DE POSITION COMPTABLES – (suite)

- IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*
En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur* (l'« IFRS 13 »). L'IFRS 13 favorisera la constance et réduira la complexité en fournissant une définition précise de la juste valeur et une source unique pour l'application de cette méthode d'évaluation et les informations à fournir lorsque l'évaluation de la juste valeur est utilisée dans le référentiel IFRS.
- IAS 1, *Présentation des états financiers*
En juin 2011, l'IASB a amendé l'IAS 1, *Présentation des états financiers* (l'« IAS 1 »). Cet amendement de l'IAS 1 a comme objectif d'améliorer la présentation des éléments composant les autres éléments du résultat global.
- IAS 19, *Avantages du personnel*
En juin 2011, l'IASB a amendé l'IAS 19, *Avantages de personnel* (l'« IAS 19 »). Cet amendement de l'IAS 19 a pour but d'améliorer la comptabilisation et d'accroître les obligations d'information pour les régimes de retraite à prestations définies.

Ces nouvelles normes sont en vigueur pour les états financiers consolidés intermédiaires et annuels de la Société des périodes ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2013. Par contre, en 2011, l'IASB a récemment émis une proposition afin de reporter l'application obligatoire de l'IFRS 9, *Instruments financiers*, au 1^{er} janvier 2015. La Société a entrepris d'évaluer les incidences de ces nouvelles normes sur ses états financiers consolidés.

3. STOCKS

	31 mars 2012	31 décembre 2011
	\$	\$
Matières premières	2 849 430	3 060 489
Produits en cours	218 541	227 185
Produits finis	10 065 537	9 815 518
	13 133 508	13 103 192

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 2012 est de 25 400 221 \$ (2011 – 26 949 460 \$).

4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La Société a fait l'acquisition, au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2012, d'immobilisations corporelles ayant un coût de 374 084 \$ (2011 - 1 056 434).

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2012, la Société a disposé des immobilisations corporelles, autres que celles classifiées à titre d'actifs détenus en vue de la vente, ayant une valeur nette de 19 469 \$ (2011 – 38 743 \$), résultant en une perte nette à la cession d'immobilisations corporelles d'un montant de 9 469 \$ (2011 - 6 181 \$).

Supremex Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2012 et 2011

[Non audité]

4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES – (suite)

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2011, la Société a disposé d'actifs détenus en vue de la vente ayant une valeur nette de 5 568 000 \$ résultant en une perte nette à la cession d'immobilisations corporelles de 20 000 \$.

5. PROVISIONS

Dans le cadre de l'acquisition de NPG Enveloppe (« NPG ») en 2007, d'Enveloppe Montréal Inc. (« Montréal ») en 2008 et de Pioneer Enveloppe Ltd. (« Pioneer ») en 2010, la Société a adopté un plan afin d'intégrer et de restructurer chacune des entreprises acquises. À ce titre, la Société a enregistré une provision relativement aux indemnités de départ et frais de réaffectation et de retrait pour certains employés et certaines installations des entreprises acquises. Aux 31 mars 2012 et 31 décembre 2011, le solde de la provision pour frais de restructuration était de 0,5 million de dollars. Ce montant est lié à des indemnités de départ différées pour des employés en invalidité longue durée et est payable à vue.

Au cours de 2011, la Société a engagé des frais de restructuration additionnels relativement aux indemnités de départ et autres frais dans le cadre de la restructuration des activités à Toronto et à Montréal. Le solde de ces frais de 0,2 million de dollars a été payé au cours du premier trimestre de 2012.

Le tableau suivant présente un sommaire des montants comptabilisés et payés relativement aux frais de restructuration :

	31 mars 2012	31 décembre 2011
	\$	\$
Solde, au début de la période	656 567	931 297
Frais de restructuration passés en charges	—	1 089 401
Paiements au comptant	(199 229)	(1 364 131)
Solde, à la fin de la période	457 338	656 567

6. FACILITÉS DE CRÉDIT GARANTIES

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

	31 mars 2012	31 décembre 2011
	\$	\$
Facilité de crédit renouvelable	5 500 000	5 000 000
Facilité d'emprunt à terme	48 750 000	50 000 000
Moins : Frais de financement reportés, montant net	(790 844)	(823 066)
	53 459 156	54 176 934
Tranche courante	(5 000 000)	(5 000 000)
Tranche non courante des facilités de crédit garanties	48 459 156	49 176 934

Supremex Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2012 et 2011

[Non audité]

6. FACILITÉS DE CRÉDIT GARANTIES – (suite)

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 2012, 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 :

	\$
2012	3 750 000
2013	5 000 000
2014	5 000 000
2015	40 500 000

Au 31 mars 2012, le taux d'intérêt sur les facilités de crédit renouvelable et d'emprunt à terme était de 3,53 % (3,53 % au 31 décembre 2011). 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	
	2012	2011
	\$	\$
Intérêts sur les facilités de crédit garanties	654 983	897 575
Autres intérêts	4 088	991
Amortissement des frais de financement reportés	56 173	211 502
(Gain) perte à l'évaluation de l'instrument financier dérivé (swap de taux d'intérêt)	(453 628)	58 970
	261 616	1 169 038

31 mars 2012 et 2011

[Non audité]

7. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT**Charge d'impôts sur le résultat**

Les éléments importants composant la charge d'impôts enregistrée dans l'état consolidé des résultats sont comme suit :

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2012	2011
	\$	\$
Charge d'impôts exigibles :		
Charge d'impôts exigibles	1 093 858	1 089 492
Charge d'impôt différé :		
Naissance et (reprise) des différences temporelles	(54 125)	32 819
Charge d'impôts sur le résultat	1 039 733	1 122 311

L'impôt enregistré sur les autres éléments du résultat global est comme suit :

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2012	2011
	\$	\$
Impôt différé attribuable à des éléments crédités directement aux capitaux propres durant l'exercice :		
Avantage d'impôt différé attribuable aux pertes actuarielles sur les régimes de retraite à prestations définies	(70 445)	(616 129)
Avantage d'impôt différé attribuable aux (pertes) gains actuariel(le)s constaté(e)s sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite	(2 545)	2 385
Avantage d'impôt différé enregistré directement dans les autres éléments du résultat global	(72 990)	(613 744)

Supremex Inc.**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS****31 mars 2012 et 2011****[Non audité]****7. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT – (suite)**

La charge d'impôts sur le résultat diffère de la charge qui aurait été obtenue en appliquant le taux d'imposition canadien combiné (taux fédéral et provinciaux) en raison des éléments suivants :

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2012	2011
	\$	\$
Résultat avant les impôts sur le résultat	3 755 354	3 994 606
Charge d'impôts sur le résultat au taux combiné (fédéral et provinciaux) prévu par la loi de 27,4 % (2011 – 27,16 %)	1 028 966	1 084 935
Incidence de la variation des taux d'imposition en vigueur	3 674	(447)
Charges non déductibles et autres	7 093	37 823
Charge d'impôts sur le résultat	1 039 733	1 122 311

Rapprochement des passifs d'impôt différé nets

	31 mars 2012	31 décembre 2011
	\$	\$
Solde, au début de la période	2 182 392	7 376 780
Recouvrement d'impôts au cours de la période, enregistrée dans l'état consolidé des résultats	(54 125)	(1 092 562)
Avantage d'impôt enregistré dans les autres éléments du résultat global	(72 990)	(4 101 826)
Solde, à la fin de la période	2 055 277	2 182 392

8. DIVIDENDES

Les dividendes déclarés du 1^{er} janvier 2012 au 31 mars 2012 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
15 février 2012	29 février 2012	15 mars 2012	0,03	878 933
Total				878 933

9. RÉGIMES D'AVANTAGES SOCIAUX DES EMPLOYÉS

La charge liée aux régimes de retraite à prestations déterminées de la Société s'est établie à 915 100 \$ pour la période de trois mois close le 31 mars 2012 (2011 - 606 900 \$).

Supremex Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

31 mars 2012 et 2011

[Non audité]

10. INFORMATIONS SECTORIELLES

La Société exerce ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes. Au 31 mars 2012, les actifs non courants de la Société totalisaient 128 883 228 \$ au Canada et 943 613 \$ aux États-Unis (au 31 décembre 2011 – 130 876 57 \$ et 1 002 270 \$, respectivement). Les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 32 433 618 \$ au Canada et 3 170 123 \$ aux États-Unis pour la période de trois mois close le 31 mars 2012, selon l'emplacement des clients (2011 – 36 188 256 \$ au Canada et 2 912 331 \$ aux États-Unis, respectivement).

11. EVENEMENT POSTÉRIEUR

Le 7 mai 2012, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,03 \$ par action, payable le 15 juin 2012 aux porteurs inscrits à la fermeture des bureaux le 31 mai 2012.