



## RAPPORT DE GESTION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN 2011

*Le rapport de gestion de Supremex Inc. (la « Société ») qui suit, daté du 4 août 2011, doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes y afférentes pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011 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 et l'IFRS 1, Première application des Normes internationales d'information financière. 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 intermédiaires résumés non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011. De plus, les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011 contiennent de la divulgation annuelle additionnelle en vertu des Normes internationales d'information financière (« IFRS ») qui n'est pas incluse dans les états financiers consolidés annuels du Fonds de revenu Supremex (le « Fonds ») pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010 préparés selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») utilisés antérieurement. Par conséquent, les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011 et les notes y afférentes devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011 et les états financiers consolidés audités du Fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010. 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 les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011. Les états financiers consolidés pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011 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 les IFRS, 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 donc pourraient 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.*

## **États financiers et adoption des IFRS**

Ce rapport de gestion devrait être lu conjointement avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités joints et les notes y afférentes. En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que les IFRS remplaceraient les PCGR du Canada pour les entreprises ayant une obligation d'information du public pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ci-joints pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2010 ont été retraités afin de tenir compte de notre adoption des IFRS et ont été préparés conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire* et l'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière* et selon les méthodes comptables que la Société compte utiliser dans ses états financiers consolidés au et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011. Les périodes précédant la date de transition n'ont pas été retraitées. Nos états financiers consolidés postérieurs à ce rapport de gestion seront préparés selon les IFRS.

La note 23 incluse dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011 donne une description détaillée de la conversion aux IFRS, incluant des rapprochements et des descriptions de l'incidence de la transition des PCGR du Canada aux IFRS sur les capitaux propres, le résultat net et le résultat global. Elle comprend aussi les rapprochements des états consolidés de la situation financière aux 1<sup>er</sup> janvier 2010, 31 mars 2010 et 31 décembre 2010; des états des résultats consolidés et des états du résultat global consolidés pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2010 et la période de douze mois terminée le 31 décembre 2010.

La note 13 incluse dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ci-joints donne une description détaillée de la conversion aux IFRS, incluant des rapprochements et des descriptions de l'incidence de la transition des PCGR du Canada aux IFRS sur les capitaux propres, le résultat net et le résultat global. Elle comprend aussi le rapprochement d'un état consolidé de la situation financière au 30 juin 2010; d'un état des résultats consolidé et d'un état du résultat global consolidé pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2010.

## **Conversion du Fonds**

Le 1<sup>er</sup> janvier 2011 (la « Date de prise d'effet »), 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 continuera 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 l'opération. Par conséquent, à des fins comptables, l'opération 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 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 seront versés sous forme de dividendes.

Toute référence au Fonds pour des périodes ultérieures au 1<sup>er</sup> janvier 2011 renvoie à Supremex Inc. comme société successeur du Fonds. Les chiffres correspondants présentés dans les états financiers consolidés et le rapport de gestion de la Société comprennent tous les montants antérieurement présentés par le 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.

## **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 huit installations manufacturières situées dans sept provinces et environ 650 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 avant les frais de restructuration pour le deuxième trimestre de 2011 a été de 7,0 millions de dollars comparativement au BAIIA avant les frais de restructuration de 7,3 millions de dollars enregistré au deuxième trimestre de 2010. Les produits d'exploitation du deuxième trimestre de 2011 se sont établis à 34,1 millions de dollars contre 35,2 millions de dollars au deuxième trimestre de 2010, soit une baisse de 1,1 million de dollars ou 3,1 % de laquelle 0,7 million de dollars est attribuable à la variation négative du taux de change. Au cours du deuxième trimestre de 2011, le volume total a légèrement reculé de 1,8 %, principalement en raison de la réduction de nombre d'unités vendues au Canada, contrebalancée par une augmentation de volume générée sur le sol américain. Le volume de ventes réalisé aux États-Unis a augmenté de 42,0 % alors que celui réalisé au Canada a diminué de 8,4 %. L'arrêt de travail des employés de Postes Canada au mois de juin a eu un léger impact négatif sur notre volume de vente au Canada pour le deuxième trimestre. L'arrêt de travail à Postes Canada aura sûrement un impact négatif sur le volume d'enveloppe dans le futur, principalement dans le marché du transactionnel, étant donné que des clients se sont fort probablement inscrits pour recevoir leurs factures électroniquement pendant l'arrêt de travail à Postes Canada. À ce stade-ci, il est impossible de quantifier cet impact avec certitude, nous surveillons attentivement la tendance et n'avons pas encore constaté de baisse de volume importante suite à l'arrêt de travail.

Au cours du deuxième trimestre de 2011, des frais de restructuration de 0,3 million de dollars ont été comptabilisés principalement en lien avec le projet déjà annoncé de regrouper les deux usines situées à Montréal afin de ne conserver que l'usine située à LaSalle. Le bail de l'usine de la rue Notre-Dame expirera le 31 octobre 2011 et ne sera pas renouvelé. Des investissements en capital estimés à 1,5 million de dollars seront requis afin d'effectuer le regroupement de ces deux usines. La durée de rentabilisation de cet investissement est d'environ un an.

La Société a réduit sa dette de 1,9 million de dollars durant le second trimestre de 2011. Au 30 juin 2011, le ratio de levier financier, selon la définition de la convention d'emprunt, a été de 1,94. La Société est actuellement en discussion pour le renouvellement de ses facilités de crédit et s'attend à compléter le renouvellement d'ici la fin du troisième trimestre.

### 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 de produits vendus 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 de produits vendus 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 d'exploitation trimestriels de la Société pour les périodes du 1<sup>er</sup> juillet 2009 au 30 juin 2011. La Société a adopté les IFRS le 1<sup>er</sup> janvier 2011, avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> janvier 2010, de sorte que les données comparatives de 2010 sont présentées conformément aux IFRS, alors que les chiffres de 2009 sont présentés conformément aux PCGR du Canada.

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

	<b>30 juin 2011</b>	31 mars 2011	31 déc. 2010	30 sept. 2010	30 juin 2010	31 mars 2010	31 déc. 2009	30 sept. 2009
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	<b>34 068</b>	39 101	40 244	36 407	35 231	41 241	41 560	37 567
BAIIA <sup>(1)</sup>	<b>6 638</b>	7 893	7 670	7 383	6 008	9 920	10 503	8 389
Résultat avant impôts sur le résultat	<b>2 037</b>	3 995	3 613	3 461	137	5 568	(39 143)	3 047
Résultat net	<b>1 452</b>	2 873	2 910	2 692	143	4 073	(37 771)	3 072
Résultat net par action/part	<b>0,0496</b>	0,0980	0,0993	0,0919	0,0049	0,1390	(1,2892)	0,1048

#### Notes

<sup>(1)</sup> 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 et les PCGR du Canada. 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 de la baisse du volume vendu au Canada par suite du marché de l'enveloppe à la baisse ainsi que de la force du dollar canadien. La perte du quatrième trimestre de 2009 est attribuable à la dépréciation de l'écart d'acquisition. La baisse du résultat avant impôts sur le résultat et du résultat net de la période de trois mois terminée le 30 juin 2010 est attribuable aux frais de restructuration et à l'amortissement additionnel enregistré suite à l'annonce de la restructuration des activités de Toronto.

### Principales informations financières consolidées

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

	Périodes de trois mois terminées le 30 juin		Périodes de six mois terminées le 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>	<b>34 068</b>	35 231	<b>73 169</b>	76 472
Coût des ventes	<b>23 013</b>	23 993	<b>48 853</b>	50 641
Frais de vente et d'administration	<b>4 075</b>	3 981	<b>9 224</b>	8 657
Frais de restructuration <sup>(1)</sup>	<b>342</b>	1 249	<b>561</b>	1 246
<b>BAIIA</b> <sup>(2)</sup>	<b>6 638</b>	6 008	<b>14 531</b>	15 928
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>1 189</b>	3 020	<b>2 351</b>	4 176
Amortissement des actifs incorporels	<b>1 541</b>	1 541	<b>3 082</b>	3 082
Amortissement de la rémunération différée	—	—	—	315
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	<b>227</b>	181	<b>253</b>	194
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>3 681</b>	1 266	<b>8 845</b>	8 161
Frais de financement	<b>1 644</b>	1 129	<b>2 813</b>	2 456
<b>Résultat avant les impôts sur le résultat</b>	<b>2 037</b>	137	<b>6 032</b>	5 705
Impôts sur le résultat	<b>585</b>	(6)	<b>1 707</b>	1 489
<b>Résultat net</b>	<b>1 452</b>	143	<b>4 325</b>	4 216
Résultat net de base et dilué par action/part	<b>0,0496</b>	0,0049	<b>0,1476</b>	0,1439
Dividende/distribution déclaré(e) par action/part	<b>0,0300</b>	0,0300	<b>0,0600</b>	0,0600
Total de l'actif	<b>170 988</b>	179 460	<b>170 988</b>	179 460
Facilités de crédit garanties	<b>64 155</b>	82 194	<b>64 155</b>	82 194

(1) Les frais de restructuration ont été principalement engagés dans le cadre d'un plan de restructuration et d'initiatives d'améliorations afin de réduire les coûts d'exploitation de la Société.

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

### Résultats d'exploitation

*Trimestre terminé le 30 juin 2011 par rapport au trimestre terminé le 30 juin 2010*

#### *Produits d'exploitation*

Les produits d'exploitation pour le trimestre terminé le 30 juin 2011 se sont établis à 34,1 millions de dollars comparativement à 35,2 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2010, ce qui représente une diminution de 1,1 million de dollars ou 3,1 %. La diminution des produits d'exploitation est principalement due à la diminution du nombre d'unités vendues au Canada.

Les produits d'exploitation tirés des ventes au Canada ont diminué de 2,0 millions de dollars ou 6,0 %, passant de 33,1 millions de dollars à 31,1 millions de dollars, tandis que les produits tirés des ventes aux États-Unis ont augmenté de 0,9 million de dollars ou 42,9 %, passant de 2,1 millions de dollars à 3,0 millions de dollars.

La diminution des produits d'exploitation tirés des ventes au Canada découle d'une baisse de 8,4 % du nombre d'unités vendues contrebalancée par une hausse de 2,4 % du prix de vente moyen. La baisse du nombre d'unités vendues a été constatée principalement dans les marchés des grands clients et des revendeurs nationaux.

L'augmentation des produits d'exploitation tirés des ventes aux États-Unis découle d'une hausse de 76,0 % du nombre d'unités vendues contrebalancée par une baisse de 19,3 % du prix de vente moyen. L'augmentation du nombre d'unités vendues est principalement due au nouveau partenariat américain à Buffalo et aux nouveaux contrats signés durant le deuxième semestre de 2010 et la diminution du prix de vente moyen reflète le changement dans la composition des produits.

#### *Coût des ventes*

Le coût des ventes pour le trimestre terminé le 30 juin 2011 s'est établi à 23,0 millions de dollars comparativement à 24,0 millions de dollars pour la même période en 2010, ce qui représente une diminution de 1,0 million de dollars ou 4,2 %. L'incidence de l'appréciation du dollar canadien et le volume de ventes réduit expliquent principalement la baisse du coût des ventes.

La marge brute (produits d'exploitation diminués du coût des ventes, à l'exception de l'amortissement des immobilisations corporelles) s'est établie à 11,1 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2011 comparativement à 11,2 millions de dollars pour la même période en 2010, ce qui représente une diminution de 0,1 million de dollars ou 0,9 %. En pourcentage des ventes, la marge brute a diminué de 0,4 % en 2011 comparativement à 2010.

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

Les frais de vente et d'administration se sont établis à 4,1 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2011 comparativement à 4,0 millions de dollars pour la même période en 2010, ce qui représente une augmentation de 0,1 million de dollars ou 2,5 % principalement due à une hausse de la charge de rémunération.

#### *Frais de restructuration*

Les frais de restructuration de 0,3 million de dollars sont principalement liés à la restructuration et aux initiatives d'améliorations engagées afin de réduire les coûts d'exploitation de la Société.

#### *BAIIA*

En raison des changements susmentionnés, le BAIIA pour le trimestre terminé le 30 juin 2011 s'est élevé à 6,6 millions de dollars par rapport à 6,0 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2010, ce qui représente une augmentation de 0,6 million de dollars ou 10,0 %.

### *Amortissement*

La dotation aux amortissements pour le trimestre terminé le 30 juin 2011 s'est élevée à 2,7 millions de dollars par rapport à 4,6 millions de dollars pour la période comparable de 2010, ce qui représente une baisse de 1,9 million de dollars ou 41,0 %. Cette diminution est attribuable aux dévaluations de 1,4 million de dollars enregistrées sur le bâtiment de Markham ainsi que de 0,5 million de dollars sur certains équipements de fabrication, enregistrées au cours du trimestre terminé le 30 juin 2010.

### *Frais de financement*

Les frais de financement se sont élevés à 1,6 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2011 comparativement à 1,1 million de dollars pour la période comparable de 2010, ce qui représente une augmentation de 0,5 million de dollars ou 45,5 %, principalement attribuable à la perte à l'évaluation de l'instrument financier dérivé encourue au cours du trimestre.

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

En raison des changements susmentionnés, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est élevé à 2,0 millions de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2011 comparativement à 0,1 million de dollars pour la période comparable de 2010, représentant une augmentation de 1,9 million de dollars.

### *Impôts sur le résultat*

Au cours du trimestre terminé le 30 juin 2011, la Société a enregistré une charge d'impôts sur le résultat de 0,6 million de dollars. Pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2010, la charge d'impôts sur le résultat au taux prévu par la loi a été diminuée en raison de l'intérêt payé par la Société au Fonds.

### *Résultat net*

En raison des changements susmentionnés, le résultat net pour le trimestre terminé le 30 juin 2011 s'est établi à 1,5 million de dollars comparativement à 0,1 million de dollars pour le trimestre terminé le 30 juin 2010, ce qui représente une augmentation de 1,4 million de dollars.

### ***Période de six mois terminée le 30 juin 2011 par rapport à la période de six mois terminée le 30 juin 2010***

#### *Produits d'exploitation*

Les produits d'exploitation pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011 se sont établis à 73,2 millions de dollars comparativement à 76,5 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 juin 2010, ce qui représente une diminution de 3,3 millions de dollars ou 4,3 %. La diminution des produits d'exploitation est principalement due à la diminution du nombre d'unités vendues au Canada.

Les produits d'exploitation tirés des ventes au Canada ont diminué de 4,3 millions de dollars ou 6,0 %, passant de 71,6 millions de dollars à 67,3 millions de dollars, tandis que les produits tirés des ventes aux États-Unis ont augmenté de 1,0 million de dollars ou 20,4 %, passant de 4,9 millions de dollars à 5,9 millions de dollars.

La diminution des produits d'exploitation tirés des ventes au Canada découle d'une baisse de 6,2 % du nombre d'unités vendues. La baisse du nombre d'unités vendues a été constatée dans l'ensemble du marché.

L'augmentation des produits d'exploitation tirés des ventes aux États-Unis découle d'une hausse de 43,7 % du nombre d'unités vendues contrebalancée par une baisse de 16,2 % du prix de vente moyen. L'augmentation du nombre d'unités vendues est principalement due au nouveau partenariat américain à Buffalo et aux nouveaux contrats signés durant le deuxième semestre de 2010 et la diminution du prix de vente moyen reflète le changement dans la composition des produits.

#### *Coût des ventes*

Le coût des ventes pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011 s'est établi à 48,9 millions de dollars comparativement à 50,6 millions de dollars pour la même période en 2010, ce qui représente une diminution de 1,7 million de dollars ou 3,4 %. L'incidence de l'appréciation du dollar canadien et le volume de ventes réduit expliquent principalement la baisse du coût des ventes.

La marge brute (produits d'exploitation diminués du coût des ventes, à l'exception de l'amortissement des immobilisations corporelles) s'est établie à 24,3 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011 comparativement à 25,8 millions de dollars pour la même période en 2010, ce qui représente une diminution de 1,5 million de dollars ou 5,8 %. En pourcentage des ventes, la marge brute a diminué de 0,7 % en 2011 comparativement à 2010.

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

Les frais de vente et d'administration se sont établis à 9,2 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011 comparativement à 8,7 millions de dollars pour la même période en 2010, ce qui représente une augmentation de 0,5 million de dollars ou 5,7 % principalement due à une hausse de la charge de rémunération.

#### *Frais de restructuration*

Les frais de restructuration de 0,6 million de dollars sont principalement liés à la restructuration et aux initiatives d'améliorations engagées afin de réduire les coûts d'exploitation de la Société.

#### *BAIIA*

En raison des changements susmentionnés, le BAIIA pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011 s'est élevé à 14,5 millions de dollars par rapport à 15,9 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 juin 2010, ce qui représente une diminution de 1,4 million de dollars ou 8,8 %.

#### *Amortissement*

La dotation aux amortissements pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011 s'est élevée à 5,4 millions de dollars par rapport à 7,6 millions de dollars pour la période comparable de 2010, ce qui représente une baisse de 2,2 millions de dollars ou 28,9 %. Cette baisse est principalement attribuable aux dévaluations de 1,4 million de dollars enregistrées sur le bâtiment de Markham ainsi que de 0,5 million de dollars sur certains équipements de fabrication enregistrées au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2010 et à l'amortissement de la rémunération différée pour laquelle aucune charge n'a été enregistrée en 2011.

### *Frais de financement*

Les frais de financement se sont élevés à 2,8 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011 comparativement à 2,5 millions de dollars pour la période comparable de 2010, ce qui représente une augmentation de 0,3 million de dollars ou 12,0 %, principalement attribuable à la perte de l'évaluation d'instruments financiers dérivés contrebalancée par le remboursement partiel des facilités de crédit.

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

En raison des changements susmentionnés, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est élevé à 6,0 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011 comparativement à 5,7 millions de dollars pour la période comparable de 2010, représentant une augmentation de 0,3 million de dollars ou 5,3%.

### *Impôts sur le résultat*

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2011, la Société a enregistré une charge d'impôts sur le résultat de 1,7 million de dollars. Pour la période de six mois terminée le 30 juin 2010, la charge d'impôts sur le résultat au taux prévu par la loi a été diminuée en raison de l'intérêt payé par la Société au Fonds.

### *Résultat net*

En raison des changements susmentionnés, le résultat net pour la période de six mois terminée le 30 juin 2011 s'est établi à 4,3 millions de dollars comparativement à 4,2 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 juin 2010, ce qui représente une augmentation de 0,1 million de dollars ou 2,4 %.

## **Information sectorielle**

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur d'exploitation, soit la fabrication et la vente d'enveloppes. Au 30 juin 2011, les actifs non courants de la Société totalisaient 134,3 millions de dollars au Canada et 1,0 million de dollars aux États-Unis.

Au Canada, les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 31,1 millions de dollars et à 67,3 millions de dollars pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011 comparativement à 33,1 millions de dollars et 71,6 millions de dollars pour les périodes comparables de 2010, représentant une diminution de 2,0 millions de dollars ou 6,0 % et de 4,3 millions de dollars ou 6,0 %. Aux États-Unis, les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 3,0 millions de dollars et 5,9 millions de dollars pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011 comparativement à 2,1 millions de dollars et 4,9 millions de dollars pour les périodes comparables de 2010, représentant une augmentation de 0,9 million de dollars ou 42,9 % et de 1,0 million de dollars ou 20,4 %.

## Situation de trésorerie et sources de financement

### *Activités d'exploitation*

Des flux de trésorerie de 2,6 millions de dollars ont été générés par les activités d'exploitation durant la période de six mois terminée le 30 juin 2011 par rapport à 13,5 millions de dollars durant la période comparable de 2010. La diminution des flux de trésorerie d'exploitation est principalement due à la diminution de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement et de la charge d'impôt différé. La hausse du fonds de roulement au 30 juin 2011, excluant les actifs détenus en vue de la vente et la tranche courante des facilités de crédit garanties, a découlé principalement d'une baisse des créiteurs et charges à payer jumelée à une augmentation des soldes de stocks, ce qui est habituel pour cette période de l'année étant donné la tendance saisonnière.

### *Activités d'investissements*

Les flux de trésorerie générés par les activités d'investissement se sont élevés à 3,8 millions de dollars durant la période de six mois terminée le 30 juin 2011, surtout en raison de la vente de l'usine de Markham contrebalancée par l'acquisition d'immobilisations corporelles. Dans la période comparable de 2010, des flux de trésorerie de 0,5 million de dollars ont été utilisés dans le cadre d'acquisitions d'immobilisations corporelles.

### *Activités de financement*

Durant la période de six mois terminée le 30 juin 2011, des flux de trésorerie de financement de 6,5 millions de dollars ont été utilisés dans le cadre des remboursements de la facilité de crédit renouvelable et à terme, de même que des dividendes payés. De façon similaire, dans la période comparable de l'exercice précédent, des flux de trésorerie de 13,0 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 les distributions payées sur les parts du Fonds.

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

Notre capacité à générer des flux de trésorerie d'exploitation, 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

La Société n'a aucun autre arrangement hors bilan.

## Faits saillants de la situation financière

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

	<b>30 juin 2011</b>	31 décembre 2010
	\$	\$
Fonds de roulement (déficit)	<b>(48 319)</b>	1 180
Total de l'actif	<b>170 988</b>	176 990
Total des facilités de crédit garanties	<b>64 155</b>	69 070
Capitaux propres	<b>73 403</b>	70 829

La Société respectait toutes les clauses restrictives de ses facilités de crédit au 30 juin 2011. Les facilités de crédit garanties, venant à échéance le 4 janvier 2012, ont été présentées dans le passif courant, ce qui explique le fonds de roulement déficitaire en date du 30 juin 2011.

Sur une base informelle, plusieurs discussions sont présentement en cours avec des institutions financières et les signes préliminaires nous indiquent que le marché de la dette est favorable. Suite à la diminution du ratio de levier financier global de la Société au cours de la dernière année, le renouvellement des facilités de crédit devrait être conclu selon de meilleures modalités qu'actuellement.

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 d'intérêt fixe de 2,84 % jusqu'au 14 janvier 2016, excluant la marge applicable.

Supremex verse des dividendes trimestriels à ses actionnaires au gré du conseil d'administration. Le dividende déclaré au cours du deuxième trimestre de 2011 a été de 878 933 \$ ou 0,03 \$ par action.

#### *Structure du capital*

Le 4 août 2011, Supremex avait 29 297 767 actions ordinaires émises et en circulation.

#### **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 de la Société ont été conçus afin de s'assurer que toute information importante concernant Supremex, incluant les activités d'exploitation 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.

Les contrôles internes à l'égard de l'information financière désignent 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.

En date du 30 juin 2011, 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 six mois terminée le 30 juin 2011, Supremex n'a fait aucun changement ayant une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière qui a eu ou qui pourrait avoir une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière.

## **Principales méthodes comptables et estimations**

Dans nos états financiers consolidés annuels audités et les notes y afférentes de même que dans notre rapport de gestion annuel pour 2010, nous avons relevé les méthodes comptables et estimations qui sont nécessaires pour comprendre nos activités commerciales et nos résultats d'exploitation. Le 1<sup>er</sup> janvier 2011, en raison de l'adoption des IFRS, les méthodes comptables et estimations critiques ont été mises à jour afin de se conformer aux méthodes comptables que la Société compte utiliser dans les états financiers consolidés au et pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011. Il y a lieu de se reporter aux notes 2 et 3 afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités du premier trimestre de 2011 pour en savoir davantage sur notre adoption des IFRS et consulter une analyse détaillée des principales méthodes comptables de la Société, l'application des estimations comptables et jugements critiques et les récentes prises de position en comptabilité.

## **Nouvelles normes comptables**

### ***Récentes prises de position en comptabilité***

#### *Normes internationales d'information financière*

En février 2008, le Conseil des normes comptables (le « CNC ») a confirmé que les IFRS seront obligatoires au Canada pour les entités à but lucratif ayant une obligation d'information du public pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011. Les premiers états financiers consolidés annuels de la Société établis conformément aux IFRS porteront sur l'exercice devant se clore le 31 décembre 2011 et comprendront les données comparatives de 2010. À compter du rapport intermédiaire du premier trimestre de 2011, la Société a présenté des données financières trimestrielles consolidées non auditées conformes aux IFRS, y compris les données comparatives de 2010. Il y a lieu de se reporter à la note 13 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le deuxième trimestre de 2011 et à la note 23 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non audités pour le premier trimestre de 2011 afin d'obtenir un résumé des différences entre les états financiers consolidés auparavant préparés selon les PCGR du Canada et ceux conformes aux IFRS.

#### *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 une information utile et pertinente 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 participations dans les autres entités*

En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 12, *Informations à fournir sur les participations dans les 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 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 à la juste valeur est utilisée dans le référentiel IFRS.

Ces nouvelles normes sont en vigueur pour les états financiers consolidés des périodes intermédiaires et annuelles de la Société ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013. La Société a entrepris d'évaluer les incidences de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés.

### **Facteurs de risque**

Les résultats d'exploitation, les perspectives d'affaires et la situation financière de Supremex sont soumis à un certain nombre de risques et d'incertitudes, et subissent l'incidence d'un certain nombre de facteurs qui échappent au contrôle de la direction de Supremex. Ces risques sont décrits sous la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle 2010 de la Société datée du 22 mars 2011 (disponible sur [www.sedar.com](http://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 d'exploitation, du rendement, des perspectives et occasions futures de l'entreprise, de la conjoncture économique canadienne et de la capacité de l'entreprise d'attirer et de conserver des clients. L'information prospective est fondée sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction ainsi que sur l'information disponible pour Supremex à la date du présent rapport.

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 terminé le 31 décembre 2010, 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 bénéfice avant frais de financements, impôts sur le résultat, amortissement des immobilisations corporelles, des actifs incorporels et de la rémunération différée, dépréciation de l'écart d'acquisition et perte (gain) 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](http://www.sedar.com).

États financiers consolidés intermédiaires résumés

**Supremex Inc.**

(Auparavant « Fonds de Revenu Supremex »)

Non audité

Pour les périodes de trois et six mois terminées les 30 juin 2011 et 2010

Tous les montants sont présentés en dollars canadiens

**Supremex Inc.**

**ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS**

Au [Non audité]	Notes	30 juin 2011 \$	31 décembre 2010 \$	1 <sup>er</sup> janvier 2010 \$
<b>ACTIFS</b>				
<b>Actif courant</b>				
Trésorerie		18 486	148 874	38 962
Débiteurs		20 669 644	19 595 945	21 092 867
Stocks	4	13 687 246	11 939 720	13 921 726
Frais payés d'avance		1 244 702	425 193	1 429 144
Actifs détenus en vue de la vente		—	5 568 000	—
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>35 620 078</b>	<b>37 677 732</b>	<b>36 482 699</b>
Actifs détenus en vue de la vente	5	230 489	348 048	—
Immobilisations corporelles	5	29 705 614	30 449 945	40 056 241
Actifs incorporels		29 680 979	32 762 929	38 926 829
Goodwill		75 751 125	75 751 125	75 501 125
<b>Total de l'actif</b>		<b>170 988 285</b>	<b>176 989 779</b>	<b>190 966 894</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>				
<b>Passif courant</b>				
Créditeurs et charges à payer		16 707 848	20 111 812	18 534 512
Provisions	6	516 211	931 297	795 018
Impôts exigibles à payer		1 681 477	745 683	—
Dividendes à payer	7	878 933	—	—
Distribution à payer	7	—	292 978	1 464 888
Tranche courante des facilités de crédit garanties	8	64 155 019	14 415 489	7 500 000
Tranche courante du passif financier dérivé		—	—	808 652
<b>Total du passif courant</b>		<b>83 939 488</b>	<b>36 497 259</b>	<b>29 103 070</b>
Facilités de crédit garanties	8	—	54 654 387	84 379 377
Passif d'impôt différé	9	6 986 644	7 376 780	5 665 294
Obligation au titre des prestations de retraite constituées		5 369 400	6 984 300	5 487 500
Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		625 000	648 300	657 000
Passif financier dérivé	8	665 061	—	—
<b>Capitaux propres</b>				
Capital-actions		10 000 000	—	—
Parts du Fonds		—	282 798 322	282 798 322
Surplus d'apport		280 423 746	7 625 424	7 625 424
Rémunération différée		—	—	(315 079)
Déficit		(215 495 883)	(218 062 781)	(224 364 863)
Cumul des autres éléments du résultat global	11	(1 525 171)	(1 532 212)	(69 151)
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>73 402 692</b>	<b>70 828 753</b>	<b>65 674 653</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>170 988 285</b>	<b>176 989 779</b>	<b>190 966 894</b>

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 DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Pour les	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
		2011	2010	2011	2010
[Non audité]		\$	\$	\$	\$
<b>Produits</b>		<b>34 068 214</b>	35 231 457	<b>73 168 801</b>	76 472 529
Coût des ventes	4	<b>23 013 129</b>	23 993 109	<b>48 852 813</b>	50 641 243
Frais de vente et d'administration		<b>4 074 934</b>	3 980 269	<b>9 224 422</b>	8 656 745
<b>Résultat d'exploitation avant amortissement, perte à la cession d'immobilisations corporelles et frais de restructuration</b>		<b>6 980 151</b>	7 258 079	<b>15 091 566</b>	17 174 541
Amortissement des immobilisations corporelles	5	<b>1 188 812</b>	3 020 041	<b>2 350 998</b>	4 176 171
Amortissement des actifs incorporels		<b>1 540 975</b>	1 540 975	<b>3 081 950</b>	3 081 950
Amortissement de la rémunération différée		—	—	—	315 079
Perte à la cession d'immobilisations corporelles		<b>227 005</b>	181 308	<b>253 186</b>	193 791
Frais de restructuration	6	<b>342 555</b>	1 249 829	<b>560 984</b>	1 246 202
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>3 680 804</b>	1 265 926	<b>8 844 448</b>	8 161 348
Frais de financement	8	<b>1 643 641</b>	1 129 248	<b>2 812 679</b>	2 456 317
<b>Résultat avant les impôts sur le résultat</b>		<b>2 037 163</b>	136 678	<b>6 031 769</b>	5 705 031
Impôts sur le résultat	9	<b>584 694</b>	(6 107)	<b>1 707 005</b>	1 488 940
<b>Résultat net</b>		<b>1 452 469</b>	142 785	<b>4 324 764</b>	4 216 091
<b>Résultat net de base et dilué par action / part</b>		<b>0,0496</b>	0,0049	<b>0,1476</b>	0,1439
<b>Nombre moyen pondéré d'actions / parts en circulation</b>		<b>29 297 767</b>	29 297 767	<b>29 297 767</b>	29 297 767

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
		2011	2010	2011	2010
[Non audité]		\$	\$	\$	\$
<b>Résultat net</b>		<b>1 452 469</b>	142 785	<b>4 324 764</b>	4 216 091
<b>Autres éléments du résultat global</b>					
Gains (pertes) actuariel(le)s constaté(e)s sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'impôts sur le résultat de 621 052 \$ et 4 923 \$ (recouvrement de 1 582 654 \$ et de 891 682 \$ en 2010)		<b>1 801 148</b>	(4 589 946)	<b>14 277</b>	(2 586 018)
Pertes actuarielles constatées sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 2 385 \$ (recouvrement de 1 821 \$ et de 3 641 \$ en 2010)		<b>(6 915)</b>	(5 279)	—	(10 559)
Écarts de change comptabilisés		<b>(1 719)</b>	18 028	<b>(7 236)</b>	5 887
Autres éléments du résultat global		<b>1 792 514</b>	(4 577 197)	<b>7 041</b>	(2 590 690)
<b>Total du résultat global</b>		<b>3 244 983</b>	(4 434 412)	<b>4 331 805</b>	1 625 401

*Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés*

Supremex Inc.

## ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Pour les périodes de six mois closes le 30 juin  
[Non audité]

	Capital-actions (note 1) \$	Parts du Fonds (note 1) \$	Surplus d'apport \$	Rémunération différée \$	Déficit \$	Cumul des autres éléments du résultat global [note 11] \$	Total des capitaux propres \$
<b>Au 31 décembre 2010</b>	—	282 798 322	7 625 424	—	(218 062 781)	(1 532 212)	70 828 753
Résultat net	—	—	—	—	4 324 764	—	4 324 764
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	—	7 041	7 041
Total du résultat global	—	—	—	—	4 324 764	7 041	4 331 805
Conversion en société par actions	282 798 322	(282 798 322)	—	—	—	—	—
Réduction du capital versé	(272 798 322)	—	272 798 322	—	—	—	—
Dividendes déclarés	—	—	—	—	(1 757 866)	—	(1 757 866)
<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>10 000 000</b>	—	<b>280 423 746</b>	—	<b>(215 495 883)</b>	<b>(1 525 171)</b>	<b>73 402 692</b>
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	—	282 798 322	7 625 424	(315 079)	(224 364 863)	(69 151)	65 674 653
Résultat net	—	—	—	—	4 216 091	—	4 216 091
Autres éléments du résultat global	—	—	—	—	—	(2 590 690)	(2 590 690)
Total du résultat global	—	—	—	—	4 216 091	(2 590 690)	1 625 401
Amortissement de la rémunération différée	—	—	—	315 079	—	—	315 079
Distributions déclarées	—	—	—	—	(1 757 868)	—	(1 757 868)
<b>Au 30 juin 2010</b>	—	282 798 322	7 625 424	—	(221 906 640)	(2 659 841)	65 857 265

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Supremex Inc.

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Pour les	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
		2011	2010	2011	2010
[Non audité]		\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>					
Résultat net		1 452 469	142 785	4 324 764	4 216 091
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie					
Amortissement des immobilisations corporelles	5	1 188 812	3 020 041	2 350 998	4 176 171
Amortissement des actifs intangibles		1 540 975	1 540 975	3 081 950	3 081 950
Amortissement de la rémunération différée		—	—	—	315 079
Amortissement des frais de financement reportés	8	211 503	226 630	423 005	428 098
Perte à la cession d'immobilisations corporelles		227 005	181 308	253 186	193 791
Perte à l'évaluation d'instruments financiers dérivés	8	606 091	—	665 061	—
(Recouvrement) charge d'impôt différé	9	(427 878)	(6 320)	(395 059)	1 488 727
Variation du fonds de roulement					
Variation des débiteurs		46 609	1 512 052	(1 073 699)	3 586 362
Variation des stocks		(482 557)	688 376	(1 747 526)	1 172 677
Variation des frais payés d'avance		(90 285)	(237 134)	(819 509)	(194 695)
Variation des créditeurs et charges à payer		(498 304)	(704 594)	(3 403 964)	(4 837 609)
Variation des provisions		(110 928)	998 175	(415 086)	853 970
Variation des impôts exigibles à payer		690 420	—	935 794	—
Variation du passif financier dérivé		—	(808 652)	—	(808 652)
Variation de l'obligation au titre des prestations de retraite constituées		(797 600)	132 900	(1 595 700)	(120 000)
Variation de l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		(11 600)	(2 500)	(23 300)	(5 000)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation, montant net</b>		<b>3 544 732</b>	<b>6 684 042</b>	<b>2 560 915</b>	<b>13 546 960</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>					
Acquisition d'immobilisations corporelles	5	(902 312)	(314 495)	(1 958 746)	(535 818)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles	5	114 127	42 105	146 689	56 382
Produit de la cession d'actifs détenus en vue de la vente	5	58 068	—	5 606 068	—
<b>Flux de trésorerie d'investissement, montant net</b>		<b>(730 117)</b>	<b>(272 390)</b>	<b>3 794 011</b>	<b>(479 436)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>					
Hausse (remboursement) de la facilité de crédit renouvelable	8	6 868 897	(3 540 791)	5 327 627	(6 236 350)
Remboursement de la facilité de crédit à terme	8	(8 790 489)	(1 875 000)	(10 665 489)	(3 750 000)
Dividendes payés	7	(878 933)	—	(878 933)	—
Distributions payées sur les parts du Fonds	7	—	(878 934)	(292 978)	(2 929 778)
Frais de financement engagés	8	—	(94 546)	—	(127 311)
<b>Flux de trésorerie de financement, montant net</b>		<b>(2 800 525)</b>	<b>(6 389 271)</b>	<b>(6 509 773)</b>	<b>(13 043 439)</b>
Variation nette de la trésorerie		14 090	22 381	(154 847)	24 085
Variation nette liée à la conversion de devises		4 396	15 212	24 459	5 377
Trésorerie au début de la période		—	30 831	148 874	38 962
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>		<b>18 486</b>	<b>68 424</b>	<b>18 486</b>	<b>68 424</b>
<b>Informations additionnelles <sup>(1)</sup></b>					
Intérêts payés		805 861	1 904 031	1 826 892	3 207 545
Intérêts reçus		894	714	4 377	3 649
Impôts sur le résultat payés		240 424	932	1 084 654	5 809

(1) Les montants payés ou reçus à titre d'intérêts et d'impôts sur le résultat ont été présentés comme flux de trésorerie d'exploitation 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

30 juin 2011

[Non audité]

#### 1. INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

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<sup>er</sup> 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 l'opération. Par conséquent, à des fins comptables, l'opération 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 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 seront versés sous forme de dividendes.

Toute référence au Fonds pour des périodes ultérieures au 1<sup>er</sup> janvier 2011 renvoie à Supremex Inc. comme société successeur du Fonds. Les chiffres correspondants présentés dans les états financiers consolidés de la Société comprennent tous les montants antérieurement présentés par le 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 les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011 ne reflètent pas les produits d'exploitation et le rendement financier auxquels on pourrait s'attendre pour une année complète.

30 juin 2011

[Non audité]

## 1. INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ – (suite)

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 4 août 2011 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*, et l'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. 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 non audités de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011. De plus, les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011 contiennent de la divulgation annuelle additionnelle en vertu des Normes internationales d'information financière (« IFRS ») qui n'est pas incluse dans les états financiers consolidés annuels du Fonds de revenu Supremex (le « Fonds ») pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010 préparés selon les principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») utilisés antérieurement. Par conséquent, ces états financiers consolidés intermédiaires non audités et les notes y afférentes devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2011 et les états financiers consolidés audités du Fonds pour l'exercice terminé le 31 décembre 2010.

## 2. NOUVELLES CONVENTIONS 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<sup>er</sup> janvier 2012. 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* (« IFRS 9 »). L'IFRS 9, qui remplace l'IAS 39, *Instruments financiers. Comptabilisation et évaluation*, dicte les règles de publication de l'information financière des actifs financiers et passifs financiers qui entraîneront la présentation d'information pertinente et utile pour les lecteurs des états financiers dans leur évaluation des montants, moments et incertitudes 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.

30 juin 2011

[Non audité]

**2. NOUVELLES CONVENTIONS COMPTABLES – (suite)**

- IFRS 12, *Informations à fournir sur les participations dans les autres entités*

En mai 2011, l'IASB a publié l'IFRS 12, *Informations à fournir sur les participations dans les 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.

- 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 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 à la juste valeur est utilisée dans le référentiel IFRS.

Ces nouvelles normes sont en vigueur pour les états financiers consolidés intermédiaires et annuels de la Société des périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013. La Société a entrepris d'évaluer les incidences de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés.

**3. ACQUISITION D'ENTREPRISE**

Le 16 septembre 2010, la Société a fait l'acquisition de la plupart des actifs de Pioneer Envelope Ltd. (« Pioneer ») pour une somme au comptant de 1,6 million de dollars qui a été financée par les flux de trésorerie d'exploitation.

L'acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition, et les résultats d'exploitation ont été inclus dans les résultats de la Société à compter de la date d'acquisition. La répartition du prix d'achat est la suivante :

	\$
Débiteurs	578 098
Stocks	483 823
Charges payées d'avance	27 021
Immobilisations corporelles	620 000
Écart d'acquisition	250 000
Créditeurs et charges à payer	(328 645)
<b>Actifs nets acquis</b>	<b>1 630 297</b>
<b>Contrepartie</b>	
Trésorerie	1 739 920
Solde de prix de vente à recevoir	(109 623)

## Supremex Inc

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2011

[Non audité]

#### 3. ACQUISITION D'ENTREPRISE – (suite)

L'acquisition des actifs de Pioneer est en accord avec la stratégie d'acquisition de Supremex qui consiste à relever des occasions de regroupement à l'intérieur de son principal secteur d'activité et à acquérir de solides sociétés ayant des forces complémentaires ainsi que des possibilités intéressantes afin de créer des synergies importantes. Cette stratégie a pour but d'aider Supremex à atteindre ses objectifs et à démontrer son engagement envers l'avenir de l'industrie. Les synergies sont principalement des économies reliées aux coûts des matières premières et aux frais indirects, et constitue le goodwill comptabilisé.

#### 4. STOCKS

	30 juin 2011 \$	31 décembre 2010 \$	1 <sup>er</sup> janvier 2010 \$
Matières premières	3 352 462	3 309 476	3 386 049
Produits en cours	245 487	217 681	365 755
Produits finis	10 089 297	8 412 563	10 169 922
	<b>13 687 246</b>	11 939 720	13 921 726

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 des périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011 est de 24 152 980 \$ et de 51 102 440 \$ (2010 - 26 905 962 \$ et 54 659 302 \$).

#### 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La Société a fait l'acquisition, au cours des périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011, d'immobilisations corporelles ayant un coût de 902 312 \$ et de 1 958 746 \$ (2010 - 314 495 \$ et 535 818 \$ respectivement).

Au cours des périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011, 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 294 000 \$ et de 332 743 \$ (2010 - 223 414 \$ et 250 173 \$ respectivement), résultant en une perte nette à la cession d'immobilisations corporelles d'un montant de 179 873 \$ et de 186 054 \$ (2010 - 181 308 \$ et 193 791 \$, respectivement).

La Société a aussi disposé, au cours des périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011, d'actifs détenus en vue de la vente ayant une valeur nette de 105 200 \$ et de 5 673 200 \$ résultant en une perte nette à la cession d'immobilisations corporelles de 47 132 \$ et 67 132 \$. Une dévaluation de 1,9 million de dollars relativement à l'évaluation de ces actifs au moindre de la valeur comptable et de la juste valeur, déduction faite des frais de vente, a été incluse dans l'amortissement des immobilisations corporelles dans les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2010.

Au cours des périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011, le Société a reclassé à titre d'immobilisations corporelles, des actifs détenus en vue de la vente ayant une valeur nette de 12 359 \$.

## Supremex Inc

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2011

[Non audité]

#### 6. PROVISIONS

Dans le cadre de l'acquisition de NPG Envelope (« NPG ») en 2007, d'Enveloppe Montréal Inc. (« Montréal ») en 2008 et de Pioneer (voir note 3), la Société a adopté un plan afin d'intégrrer 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. Au 30 juin 2011, le solde de la provision pour frais de restructuration était de 0,5 million de dollars.

Au cours de 2011 et 2010, la Société a engagé des frais de restructuration additionnels relativement aux indemnités de départ et autres frais de restructuration dans le cadre de la restructuration des activités à Toronto et à Montréal. Le solde de la provision pour frais de restructuration relativement à la restructuration des activités à Toronto et à Montréal était nulle, au 30 juin 2011. La Société prévoit que la restructuration sera terminée d'ici la fin de 2011.

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

	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Solde, au début de la période	<b>931 297</b>	795 018
Frais de restructuration passés en charges	<b>560 984</b>	2 054 519
Paiements au comptant	<b>(976 070)</b>	(1 918 240)
<b>Solde, à la fin de la période</b>	<b>516 211</b>	931 297

#### 7. DIVIDENDES ET DISTRIBUTIONS À PAYER

Les dividendes déclarés du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011 sont comme suit :

<b>Date de déclaration</b>	<b>Date de clôture des registres</b>	<b>Date de paiement</b>	<b>Par action \$</b>	<b>Dividende \$</b>
18 mars 2011	31 mars 2011	15 avril 2011	0,03	878 933
17 juin 2011	30 juin 2011	15 juillet 2011	0,03	878 933

Préalablement à la conversion du Fonds en société par actions (voir note 1), le Fonds effectuait la distribution mensuelle de ses liquidités disponibles d'un montant de 292 978 \$ aux porteurs de parts inscrits le dernier jour ouvrable de chaque mois, payable le 15<sup>e</sup> jour du mois suivant, ou autour de cette date. Les distributions pour la période du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010 se sont élevées à 1 757 868 \$.

**Supremex Inc**

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

**30 juin 2011**

**[Non audité]**

**8. FACILITÉS DE CRÉDIT GARANTIES**

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

	<b>30 juin 2011 \$</b>	<b>31 décembre 2010 \$</b>	<b>1<sup>er</sup> janvier 2010 \$</b>
Facilité de crédit renouvelable	<b>9 618 513</b>	4 290 886	20 324 181
Facilité d'emprunt à terme	<b>54 959 511</b>	65 625 000	73 125 000
Moins : Frais de financement reportés, montant net	<b>(423 005)</b>	(846 010)	(1 569 804)
	<b>64 155 019</b>	69 069 876	91 879 377
Tranche courante	<b>(64 155 019)</b>	(14 415 489)	(7 500 000)
Tranche non courante des facilités de crédit garanties	—	54 654 387	84 379 377

Les deux facilités de crédit viennent à échéance le 4 janvier 2012, conséquemment, elles ont été incluses dans les passifs courants de la Société au 30 juin 2011.

En vertu des modalités des facilités de crédit garanties, la Société est dans l'obligation, entre autres, de respecter certaines clauses restrictives. Au 30 juin 2011, 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 :

	<b>\$</b>
2011	3 750 000
2012	60 828 024

Au 30 juin 2011, les taux d'intérêt sur les facilités de crédit renouvelable et d'emprunt à terme étaient respectivement de 4,28 % et de 4,01 % (4,90 % et 5,25 % respectivement au 31 décembre 2010 et 4,85 % et 4,76 % respectivement au 1<sup>er</sup> janvier 2010). Au 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.

Frais de financement :

	<b>Périodes de trois mois closes le 30 juin</b>		<b>Périodes de six mois closes le 30 juin</b>	
	<b>2011 \$</b>	<b>2010 \$</b>	<b>2011 \$</b>	<b>2010 \$</b>
Intérêts sur les facilités de crédit garanties	<b>822 777</b>	899 080	<b>1 720 352</b>	2 023 536
Autres intérêts	<b>3 270</b>	3 538	<b>4 261</b>	4 683
Amortissement des frais de financement reportés	<b>211 503</b>	226 630	<b>423 005</b>	428 098
Perte à l'évaluation de l'instrument financier dérivé	<b>606 091</b>	—	<b>665 061</b>	—
	<b>1 643 641</b>	1 129 248	<b>2 812 679</b>	2 456 317

30 juin 2011

[Non audité]

**9. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT****Charge d'impôts**

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

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
<b>Charge d'impôt exigible:</b>				
Charge d'impôt exigible	1 012 572	213	2 102 064	231
<b>Charge d'impôt différé:</b>				
Naissance et renversement des différences temporelles	(427 878)	(6 320)	(395 059)	1 488 727
<b>Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat</b>	<b>584 694</b>	<b>(6 107)</b>	<b>1 707 005</b>	<b>1 488 940</b>

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

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Impôt différé attribuable à des éléments imputés ou crédités directement aux capitaux propres durant la période :				
Charge (recouvrement) d'impôt différé attribuable aux gains (pertes) actuariels(les) des régimes de retraite à prestations définies	621 052	(1 582 654)	4 923	(891 682)
Recouvrement d'impôt différé attribuable aux pertes actuarielles constatées sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite	(2 385)	(1 821)	—	(3 641)
<b>Charge (revenu) d'impôt différé enregistré(e) directement dans les autres éléments du résultat global</b>	<b>618 667</b>	<b>(1 584 475)</b>	<b>4 923</b>	<b>(895 323)</b>

**Supremex Inc**

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

**30 juin 2011**

**[Non audité]**

**9. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT – (suite)**

La charge d'impôt 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 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Résultat avant les impôts sur le résultat	<b>2 037 163</b>	136 678	<b>6 031 769</b>	5 705 031
Charge d'impôts sur le résultat au taux combiné (fédéral et provinciaux) prévu par la loi de 27,16 % (2010 – 31,1 %)	<b>553 293</b>	46 283	<b>1 638 228</b>	1 774 265
Incidence de la variation des taux d'imposition en vigueur	<b>25 419</b>	184 393	<b>24 972</b>	136 025
Incidence des intérêts débiteurs de Supremex payés au Fonds (avant la conversion en société par actions) éliminés lors de la consolidation	—	(325 526)	—	(677 379)
Incidence de l'amortissement de la rémunération différée non déductible aux fins fiscales	—	—	—	97 990
Charges non déductibles et autres	<b>5 982</b>	88 743	<b>43 805</b>	158 039
<b>Charge (recouvrement) d'impôts sur le résultat</b>	<b>584 694</b>	(6 107)	<b>1 707 005</b>	1 488 940

***Rapprochement des passifs d'impôt différé nets***

	30 juin 2011	31 décembre 2010
	\$	\$
Solde, au début de la période	<b>7 376 780</b>	5 665 294
(Recouvrement) charge d'impôt au cours de la période, enregistrée dans l'état consolidé des résultats	<b>(395 059)</b>	2 210 953
Charge (recouvrement) d'impôts enregistrée dans les autres éléments du résultat global	<b>4 923</b>	(499 467)
<b>Solde, à la fin de la période</b>	<b>6 986 644</b>	7 376 780

**10. RÉGIMES D'AVANTAGES SOCIAUX DES EMPLOYÉS**

La charge liée aux régimes de retraite à prestations déterminées de la Société s'est établie à 488 100 \$ et à 1 095 000 \$ pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2011 (2010 - 712 900 \$ et 1 529 200 \$).

## Supremex Inc

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2011

[Non audité]

#### 11. CUMUL DES AUTRES ÉLÉMENTS DE RÉSULTAT GLOBAL

Les variations dans le cumul des autres éléments du résultat global sont les suivants :

	Prestations de retraite	Avantages complémentaires de retraite	Écart de change	Total
Solde au 1 <sup>er</sup> janvier 2010	—	—	(69 151)	(69 151)
Variation de l'année	(1 427 415)	(21 118)	(14 528)	(1 463 061)
Solde au 31 décembre 2010	(1 427 415)	(21 118)	(83 679)	(1 532 212)
Variation de la période	14 277	—	(7 236)	7 041
<b>Solde au 30 juin 2011</b>	<b>(1 413 138)</b>	<b>(21 118)</b>	<b>(90 915)</b>	<b>(1 525 171)</b>

#### 12. INFORMATIONS SECTORIELLES

La Société exerce ses activités dans un seul secteur d'exploitation, soit la fabrication et la vente d'enveloppes. Au 30 juin 2011, les actifs non courants de la Société totalisaient 134 334 837 \$ au Canada et 1 033 370 \$ aux États-Unis (au 31 décembre 2010 - 138 363 493 \$ et 948 554 \$, respectivement). Les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 31 072 515 \$ et à 67 260 771 \$ au Canada et 2 995 699 \$ et à 5 908 030 \$ aux États-Unis pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2011, basée sur l'emplacement des clients (2010 - 33 121 348 \$ et 71 563 365 \$ au Canada et 2 110 109 \$ et 4 909 164 \$ aux États-Unis, respectivement).

#### 13. TRANSITION AUX IFRS

Les états financiers consolidés de la Société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2011 seront les premiers états financiers annuels présentant les résultats et la situation financière de la Société conformément aux Normes internationales d'information financière et ces états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés conformément aux IFRS, telles que publiées par l'International Accounting Standards Board. La Société a adopté les IFRS conformément avec l'IAS 34, *Information financière intermédiaire* et l'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. La Société a commencé l'application des IFRS en date du 1<sup>er</sup> janvier 2010 («date de transition»). Conformément aux IFRS, la Société a :

- présenté de l'information financière comparative;
- appliqué les mêmes méthodes comptables pour toutes les périodes présentées;
- de façon rétroactive, appliqué toutes les normes IFRS en vigueur au 31 décembre 2011, tel que requis; et
- appliqué certaines exemptions facultatives et certaines exemption obligatoires tel que permis pour l'application initiale des IFRS.

Les états financiers consolidés de la Société étaient auparavant dressés selon les PCGR du Canada.

30 juin 2011

[Non audité]

### 13. TRANSITION AUX IFRS – (suite)

#### Choix d'exceptions à l'application rétrospective

Durant la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés conformément à l'IFRS 1, la Société a mise en application certaines des exemptions facultatives à l'application rétrospective intégrale. Les exemptions facultatives utilisées sont les suivantes :

##### (a) Regroupements d'entreprises

La Société a choisi de ne pas appliquer de façon rétrospective l'IFRS 3R (révisé) *Regroupement d'entreprises* relativement aux regroupements d'entreprises conclus avant la date de transition, ce qui permet de ne pas retraiter rétrospectivement ces acquisitions d'entreprises. Selon cette exemption, tout goodwill résultant de ces regroupements d'entreprises ayant eu lieu avant la date de transition n'a pas été retraité de la valeur comptable préalablement déterminée selon les PCGR du Canada et représente sa valeur réputée au moment de l'acquisition.

##### (b) Avantages sociaux

La Société a choisi de comptabiliser tous les écarts actuariels cumulés et les coûts des services passés liés à ses régimes de retraite à prestations déterminées qui existaient à la date de transition dans le déficit d'ouverture.

#### Exemptions obligatoires à l'application rétrospective

Lors de la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires résumés conformément à l'IFRS 1, la Société a utilisé l'exemption obligatoire à l'application rétrospective intégrale suivante :

##### (a) Estimations

Les informations a posteriori ne sont pas utilisées pour établir ou réviser des estimations. Les estimations faites antérieurement par la Société selon les PCGR du Canada n'ont pas été révisées lors de l'application des IFRS sauf si cela était nécessaire pour refléter des différences entre les méthodes comptables.

#### Rapprochement des PCGR du Canada et des IFRS

IFRS 1 impose à une entité de rapprocher ses capitaux propres, son résultat global et ses flux de trésorerie des périodes antérieures. Les incidences de la première application des IFRS sur les états consolidés des flux de trésorerie comparativement aux états consolidés des flux de trésorerie déjà présentés selon les PCGR du Canada sont directement liées aux incidences sur les états consolidés des résultats, les états consolidés du résultat global et les états consolidés de la situation financière, tel que mentionné ci après. Les rubriques de l'état consolidé des flux de trésorerie qui sont le plus touchées par cette conversion sont le résultat net, l'amortissement de la rémunération différée, la variation de l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, les acquisitions d'entreprises, les passifs d'impôt différé et la variation des provisions.

**Supremex Inc**

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

**30 juin 2011**

**[Non audité]**

**13. TRANSITION AUX IFRS – (suite)**

Les tableaux qui suivent présentent les rapprochements des capitaux propres, du résultat net et du résultat global selon les PCGR du Canada et les IFRS pour les périodes indiquées.

**Rapprochement des capitaux propres**

<b>Au</b>	<b>Note</b>	<b>30 juin 2010</b>
Capitaux propres selon les PCGR du Canada		76 195 610
Différences avec les PCGR augmentant (diminuant) les capitaux propres publiés :		
Avantages sociaux	A	(10 338 345)
<b>Total des capitaux propres selon les IFRS</b>		<b>65 857 265</b>

**Rapprochement du résultat net**

	<b>Note</b>	<b>Période de trois mois terminée le 30 juin 2010</b>	<b>Période de six mois terminée le 30 juin 2010</b>
Résultat net selon les PCGR du Canada		191 970	3 347 335
Différences avec les PCGR augmentant (diminuant) le résultat net publié:			
Avantages sociaux	A	(31 156)	(70 790)
Rémunération différée	B	—	945 433
Conversion de devises	C	(18 029)	(5 887)
<b>Résultats net selon les IFRS</b>		<b>142 785</b>	<b>4 216 091</b>

**Rapprochement du résultat global**

	<b>Note</b>	<b>Période de trois mois terminée le 30 juin 2010</b>	<b>Période de six mois terminée le 30 juin 2010</b>
Résultat global total selon les PCGR du Canada		191 970	3 347 335
Différences avec les PCGR augmentant (diminuant) le résultat global publié:			
Avantages sociaux	A	(4 626 382)	(2 667 367)
Rémunération différée	B	—	945 433
<b>Résultat global total selon les IFRS</b>		<b>(4 434 412)</b>	<b>1 625 401</b>

**A. Avantages sociaux non constatés**

- (i) Au moment de l'adoption des IFRS, les gains actuariels et les pertes actuarielles sont immédiatement comptabilisés dans les autres éléments du résultat global, comme l'autorise l'IAS 19, *Avantages du personnel* (« IAS 19 »). Aux termes des PCGR du Canada, la Société utilisait la méthode du « corridor » pour amortir les gains actuariels ou les pertes actuarielles sur la durée moyenne du reste de la carrière active des membres du personnel. À la date de transition, tous les gains actuariels et pertes actuarielles cumulées antérieurement et non comptabilisés, y compris l'obligation transitoire non amortie, ont été comptabilisés dans le déficit, entraînant ainsi une augmentation de 6,6 millions de dollars du déficit.

30 juin 2011

[Non audité]

### 13. TRANSITION AUX IFRS – (suite)

- (ii) Conformément à l'IAS 19, si les droits sont acquis, les coûts des services passés sont comptabilisés immédiatement, sinon, ils sont comptabilisés selon le mode linéaire sur la durée restante de la période d'acquisition. En vertu des PCGR du Canada, les coûts des prestations au titre des services passés étaient comptabilisés sur la durée moyenne attendue du reste de la carrière active des membres du personnel qui devaient recevoir des prestations au titre du régime. À la date de transition, tous les droits relatifs aux services passés n'ayant pas déjà été comptabilisés, au coût de 0,1 million de dollars, ont été acquis en totalité et comptabilisés à ce titre dans le déficit.
- (iii) Par ailleurs, l'IAS 19 et l'IFRC 14, *IAS 19 – Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction*, limitent le montant de l'actif comptabilisé à l'état consolidé de la situation financière à la valeur actualisée des remboursements ou des diminutions des cotisations disponibles, majorée des pertes actuarielles et du coût des services passés non comptabilisés. Cette restriction s'est traduite par une limitation relativement à l'actif pouvant être comptabilisé pour l'un des régimes à prestations déterminées de la Société, ce qui a entraîné une baisse additionnelle de 1,0 million de dollars, comptabilisée dans le déficit à la date de transition.

#### B. Rémunération différée

Selon les PCGR du Canada, la Société a amorti la rémunération différée selon la méthode linéaire sur une durée de 4 ans. Selon les IFRS, la rémunération différée devrait être amortie de façon échelonnée sur la période d'acquisition des droits des parts du Fonds de revenu Supremex. Cette différence a donné lieu à une augmentation de 0,9 million de dollars du déficit à la date de transition.

#### C. Conversion de devises

Selon les PCGR du Canada, la Société avait déterminé que sa filiale américaine était un établissement étranger intégré et que sa monnaie fonctionnelle était le dollar canadien. Selon les IFRS, la monnaie fonctionnelle de chaque entité d'un groupe consolidé doit être établie séparément, selon la monnaie de l'environnement économique principal dans lequel l'entité effectue ses opérations. Selon les IFRS, la monnaie fonctionnelle de la filiale américaine est le dollar américain.

## Supremex Inc

### NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2011

[Non audité]

#### 13. TRANSITION AUX IFRS – (suite)

##### États financiers consolidés retraités de Supremex

Les tableaux qui suivent présentent les rapprochements des états financiers consolidés déjà publiés préparés selon les PCGR du Canada avec les états financiers consolidés retraités préparés selon les IFRS.

##### Rapprochement de l'état consolidé de la situation financière au 30 juin 2010

Postes selon les PCGR du Canada	Solde selon les PCGR du Canada	Ajustements découlant des IFRS	Reclassements découlant des IFRS	Solde selon les IFRS	Postes selon les IFRS
<b>ACTIFS</b>					
Trésorerie	68 424	—	—	68 424	Trésorerie
Débiteurs	17 506 505	—	—	17 506 505	Débiteurs
Stocks	12 749 049	—	—	12 749 049	Stocks
Charges payées d'avance	1 623 839	—	—	1 623 839	Charges payées d'avance
Actifs d'impôts futurs	1 143 825	—	(1 143 825)	—	
<b>Total de l'actif à court terme</b>	<b>33 091 642</b>	<b>—</b>	<b>(1 143 825)</b>	<b>31 947 817</b>	<b>Total de l'actif courant</b>
Actifs détenus en vue de la vente	6 796 538	—	—	6 796 538	Actifs détenus en vue de la vente
Immobilisations corporelles, montant net	29 369 687	—	—	29 369 687	Immobilisations corporelles
Actif au titre des prestations de retraite constituées	5 197 000	(14 042 200)	8 845 200	—	
Actifs incorporels, montant net	35 844 879	—	—	35 844 879	Actifs incorporels
Écart d'acquisition	75 501 125	—	—	75 501 125	Goodwill
	<b>185 800 871</b>	<b>(14 042 200)</b>	<b>7 701 375</b>	<b>179 460 046</b>	<b>Total de l'actif</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>					
Créditeurs et charges à payer	13 696 903	—	—	13 696 903	Créditeurs et charges à payer
Provision pour frais de restructuration	1 648 988	—	—	1 648 988	Provisions
Distribution à payer	292 978	—	—	292 978	Distribution à payer
Tranche à court terme des facilités de crédit garanties	7 500 000	—	—	7 500 000	Tranche courante des facilités de crédit garanties
<b>Total du passif à court terme</b>	<b>23 138 869</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>23 138 869</b>	<b>Total du passif courant</b>
Facilités de crédit garanties	74 693 814	—	—	74 693 814	Facilités de crédit garanties
Passif d'impôts futurs	10 967 278	(3 564 755)	(1 143 825)	6 258 698	Passif d'impôt différé
	—	—	8 845 200	8 845 200	Obligation au titre des prestations de retraite constituées
Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite	805 300	(139 100)	—	666 200	Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite
<b>Capitaux propres</b>					
Parts du Fonds	282 798 322	—	—	282 798 322	Parts du Fonds
Surplus d'apport	7 625 424	—	—	7 625 424	Surplus d'apport
Déficit	(214 228 136)	(7 678 504)	—	(221 906 640)	Déficit
	—	(2 659 841)	—	(2 659 841)	Cumul des autres éléments du résultat global
	<b>76 195 610</b>	<b>(10 338 345)</b>	<b>—</b>	<b>65 857 265</b>	<b>Total des capitaux propres</b>
	<b>185 800 871</b>	<b>(14 042 200)</b>	<b>7 701 375</b>	<b>179 460 046</b>	<b>Total du passif et des capitaux propres</b>

**Supremex Inc**

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

**30 juin 2011**

**[Non audité]**

**13. TRANSITION AUX IFRS – (suite)**

**Rapprochement de l'état des résultats consolidé pour la période de trois mois close le 30 juin 2010.**

<b>Postes selon les PCGR du Canada</b>	<b>Solde selon les PCGR du Canada</b>	<b>Ajustements découlant des IFRS</b>	<b>Reclassements découlant des IFRS</b>	<b>Solde selon les IFRS</b>	<b>Postes selon les IFRS</b>
<b>Produits</b>	35 231 457	—	—	35 231 457	Produits
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	27 913 450	59 928	(3 980 269)	23 993 109	Coût des ventes Frais de vente et d'administration
	—	—	3 980 269	3 980 269	
					<b>Résultat d'exploitation avant amortissements, perte à la cession d'immobilisations corporelles et frais de restructuration</b>
Bénéfice avant les éléments suivants	7 318 007	(59 928)	—	7 258 079	Amortissement des immobilisations corporelles
Amortissement des immobilisations corporelles	3 020 041	—	—	3 020 041	corporelles
Amortissement des actifs incorporels	1 540 975	—	—	1 540 975	Amortissement des actifs incorporels
Amortissement de la rémunération différée	—	—	—	—	Amortissement de la rémunération différée
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	181 308	—	—	181 308	Perte à la cession d'immobilisations corporelles
Frais de financement, montant net	1 129 248	—	(1 129 248)	—	
Frais de restructuration	1 249 829	—	—	1 249 829	Frais de restructuration
	—	—	—	1 265 926	<b>Résultat d'exploitation</b>
	—	—	1 129 248	1 129 248	Frais de financement
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	196 606	(59 928)	—	136 678	<b>Résultat avant les impôts sur le résultat</b>
Provision d'impôt sur les bénéfices	4 636	(10 743)	—	(6 107)	Impôts sur le résultat (recouvrement)
<b>Bénéfice net</b>	<b>191 970</b>	<b>(49 185)</b>	<b>—</b>	<b>142 785</b>	<b>Résultat net</b>

**Supremex Inc**

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

**30 juin 2011**

**[Non audité]**

**13. TRANSITION AUX IFRS – (suite)**

**Rapprochement de l'état des résultats consolidé pour la période de six mois close le 30 juin 2010.**

<b>Postes selon les PCGR du Canada</b>	<b>Solde selon les PCGR du Canada</b>	<b>Ajustements découlant des IFRS</b>	<b>Reclassements découlant des IFRS</b>	<b>Solde selon les IFRS</b>	<b>Postes selon les IFRS</b>
<b>Produits</b>	76 472 529	—	—	76 472 529	Produits
Coût des ventes, frais de vente et d'administration	59 196 901	101 087	(8 656 745)	50 641 243	Coût des ventes Frais de vente et d'administration
	—	—	8 656 745	8 656 745	
					<b>Résultat d'exploitation avant amortissements, perte à la cession d'immobilisations corporelles et frais de restructuration</b>
Bénéfice avant les éléments suivants	17 275 628	(101 087)	—	17 174 541	Amortissement des immobilisations corporelles
Amortissement des immobilisations corporelles	4 176 171	—	—	4 176 171	corporelles
Amortissement des actifs incorporels	3 081 950	—	—	3 081 950	Amortissement des actifs incorporels
Amortissement de la rémunération différée	1 260 512	(945 433)	—	315 079	Amortissement de la rémunération différée
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	193 791	—	—	193 791	Perte à la cession d'immobilisations corporelles
Frais de financement, montant net	2 456 317	—	(2 456 317)	—	
Frais de restructuration	1 246 202	—	—	1 246 202	Frais de restructuration
	—	844 346	2 456 317	8 161 348	<b>Résultat d'exploitation</b>
	—	—	2 456 317	2 456 317	Frais de financement
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	4 860 685	844 346	—	5 705 031	<b>Résultat avant les impôts sur le résultat</b>
Provision d'impôt sur les bénéfices	1 513 350	(24 410)	—	1 488 940	Impôts sur le résultat
<b>Bénéfice net</b>	<b>3 347 335</b>	<b>868 756</b>	<b>—</b>	<b>4 216 091</b>	<b>Résultat net</b>

**Supremex Inc**

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

**30 juin 2011**

**[Non audité]**

**13. TRANSITION AUX IFRS – (suite)**

**Rapprochement de l'état du résultat global consolidé pour la période de trois mois close le 30 juin 2010.**

<b>Postes selon les PCGR du Canada</b>	<b>Solde selon les PCGR du Canada</b>	<b>Ajustements découlant des IFRS</b>	<b>Reclassements découlant des IFRS</b>	<b>Solde selon les IFRS</b>	<b>Postes selon les IFRS</b>
<b>Bénéfice net</b>	191 970	(49 185)	—	142 785	<b>Résultat net</b>
Autres éléments du résultat étendu :					Autres éléments du résultat global :
	—	(4 589 946)	—	(4 589 946)	Gains actuariels constatés sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 1 582 654 \$
	—	(5 279)	—	(5 279)	Pertes actuarielles constatées sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 1 821 \$
	—	18 028	—	18 028	Différences de conversion comptabilisée en résultat
Autres éléments du résultat étendu	—	(4 577 197)	—	(4 577 197)	Autres éléments du résultat global
<b>Résultat étendu</b>	<b>191 970</b>	<b>(4 626 382)</b>	<b>—</b>	<b>(4 434 412)</b>	<b>Total du résultat global</b>

**Supremex Inc**

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS**

**30 juin 2011**

**[Non audité]**

**13. TRANSITION AUX IFRS – (suite)**

**Rapprochement de l'état du résultat global consolidé pour la période de six mois close le 30 juin 2010.**

<b>Postes selon les PCGR du Canada</b>	<b>Solde selon les PCGR du Canada</b>	<b>Ajustements découlant des IFRS</b>	<b>Reclassements découlant des IFRS</b>	<b>Solde selon les IFRS</b>	<b>Postes selon les IFRS</b>
<b>Bénéfice net</b>	3 347 335	868 756	—	4 216 091	<b>Résultat net</b>
Autres éléments du résultat étendu :					Autres éléments du résultat global :
	—	(2 586 018)	—	(2 586 018)	Gains actuariels constatés sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 891 682 \$
	—	(10 559)	—	(10 559)	Pertes actuarielles constatées sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 3 641 \$
	—	5 887	—	5 887	Différences de conversion comptabilisée en résultat
Autres éléments du résultat étendu	—	(2 590 690)	—	(2 590 690)	Autres éléments du résultat global
<b>Résultat étendu</b>	<b>3 347 335</b>	<b>(1 721 934)</b>	<b>—</b>	<b>1 625 401</b>	<b>Total du résultat global</b>