



RAPPORT DE GESTION SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN 2017

Le rapport de gestion sur la situation financière et les résultats d'exploitation de Supremex inc. (« Supremex » ou la « Société ») qui suit, daté du 31 juillet 2017, doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes afférentes pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2017. Ces états financiers consolidés de la Société ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, Information financière intermédiaire (« IAS 34 »). Par conséquent, certaines informations et divulgations ont été omises ou condensées. Les conventions comptables sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. L'exercice de la Société se termine le 31 décembre. La monnaie de présentation des états financiers de la Société est le dollar canadien. Les montants par action sont calculés à l'aide du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2017. Les états financiers consolidés pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2017 n'ont fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société.

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

Survol

Supremex est un chef de file nord-américain dans la fabrication et la distribution d'enveloppes ainsi qu'un fournisseur de produits d'emballage et de produits spécialisés en plein essor. Supremex compte des installations réparties dans sept provinces au Canada et trois installations aux États-Unis, et emploie environ 845 personnes. Avec une présence grandissante, Supremex peut fabriquer et distribuer efficacement des produits de papier et d'emballage qui répondent aux exigences de grandes sociétés nationales et multinationales, de distributeurs, d'organismes publics, de PME et de fournisseurs de solutions.

Faits saillants du deuxième trimestre et événements récents

- Acquisition de Emballages Stuart inc. le 20 juillet 2017, un important fournisseur de produits d'emballages en carton plat de grande qualité destinés au marché de la consommation. La transaction a été conclue pour une considération totale en espèces de 17,5 millions de dollars sur une base libre de dettes et d'encaisse de trésorerie, en plus d'un montant additionnel pouvant atteindre 2,1 millions de dollars payable dans 24 mois sous réserve de la réalisation de certains objectifs financiers préétablis.
- Produits des activités du deuxième trimestre de 2017 en hausse de 4,4 % par rapport à l'année précédente, pour s'établir à 41,1 millions de dollars.
- Résultat net réduit à 2,8 millions de dollars (ou 0,10 \$ par action) comparativement à 3,9 millions de dollars (ou 0,14 \$ par action) lors de la période équivalente de 2016.
- BAIIA¹ de 5,4 millions de dollars, une baisse de 1,5 million de dollars comparativement au résultat de 6,9 millions de dollars lors de l'exercice précédent.
- Maintient d'une solide flexibilité financière avec un faible ratio d'endettement net de 1,1 fois le BAIIA¹.
- Approbation d'un dividende trimestriel de 0,06 \$ par action, équivalent à celui du dernier trimestre et en hausse de 9,1 % par rapport au dividende du même trimestre de l'exercice précédent.
- Rachat de 100 640 actions de la Société pour annulation totalisant 482 369 million de dollars en vertu du

programme d'offre publique de rachat (« OPR ») dans le cours normal des activités.

- Renouvellement de l'OPR pour le rachat d'un maximum de 500 000 actions ordinaires pour annulation sur une période de douze mois se terminant le 2 août 2018.

Déclaration de dividende

Le 31 juillet 2017, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,06 \$ par action, payable le 13 octobre 2017 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 30 septembre 2017. Ce dividende a été désigné à titre de « dividende déterminé » pour l'application de la *Loi sur l'impôt sur le revenu* (Canada) et de toute autre loi provinciale similaire.

Principales informations financières consolidées

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

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Produits des activités ordinaires	41 147	39 420	86 298	80 681
Charges opérationnelles	30 299	27 909	62 972	57 157
Frais de vente et d'administration	5 451	4 608	11 034	9 476
BAIIA⁽¹⁾	5 397	6 903	12 292	14 048
Amortissement des immobilisations corporelles	817	1 232	1 640	2 479
Amortissement des immobilisations incorporelles	381	217	755	1 352
(Gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles	(1)	(5)	(1)	53
Résultat d'exploitation	4 200	5 459	9 898	10 164
Frais de financement, nets	183	195	367	452
Résultat avant impôts sur le résultat	4 017	5 264	9 531	9 712
Impôts sur le résultat	1 184	1 374	2 617	2 594
Résultat net	2 833	3 890	6 914	7 118
Résultat net de base et dilué par action	0,10	0,14	0,24	0,25
Dividende déclaré par action	0,060	0,055	0,120	0,110

(1) Se reporter à la rubrique « Définition du BAIIA et des mesures non conformes aux IFRS »

Information sur les produits des activités ordinaires
(en millions de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Enveloppes au Canada	24,5	28,4	52,6	57,9
Variation de volume	-14,9 %	3,2 %	-10,0 %	2,3 %
Variation du prix de vente moyen	1,6 %	5,3 %	1,1 %	6,0 %
Variation totale	-13,5 %	8,6 %	-9,0 %	8,5 %
Enveloppes aux États-Unis	10,4	8,2	21,4	17,4
Variation de volume	16,1 %	45,6 %	20,4 %	50,7 %
Variation du prix de vente moyen	9,5 %	6,1 %	2,1 %	10,4 %
Variation totale	27,1 %	54,4 %	22,9 %	66,5 %
Produits d'emballage et spécialisés				
Canada et É.-U.	6,2	2,8	12,3	5,4
Variation totale	117,6 %	17,0 %	127,2 %	13,1 %
Total des produits des activités ordinaires	41,1	39,4	86,3	80,7
Variation des produits des activités ordinaires	4,4 %	16,4 %	7,0 %	17,7 %

Rapprochement du résultat net et du BAIIA
(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Résultat net	2 833	3 890	6 914	7 118
Impôts sur le résultat	1 184	1 374	2 617	2 594
Frais de financement, nets	183	195	367	452
(Gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles	(1)	(5)	(1)	53
Amortissement des immobilisations corporelles	817	1 232	1 640	2 479
Amortissement des immobilisations incorporelles	381	217	755	1 352
BAIIA ⁽¹⁾	5 397	6 903	12 292	14 048

⁽¹⁾ Se reporter à la rubrique « Définition du BAIIA et des mesures non conformes aux IFRS ».

Résultats d'exploitation

Période de trois mois close le 30 juin 2017 comparativement à la période de trois mois close le 30 juin 2016

Produits des activités ordinaires

Les produits d'activités pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2017 ont augmenté de 4,4 % ou de 1,7 millions de dollars pour s'établir à 41,1 millions de dollars, par rapport à 39,4 millions lors de la période de trois mois terminée le 30 juin 2016. Cette augmentation est principalement attribuable aux acquisitions conclues lors de l'année fiscale 2016 (*Bowers Envelope Company, Inc.* acquise le 29 août 2016, *Papier Durabox inc.* le 28 novembre 2016 et *Printer Gateway Inc.* le 23 décembre 2016) selon le plan de diversification établi de la Société. Cette augmentation a été partiellement compensée par la réduction du volume de vente d'enveloppes au Canada.

Les produits des activités tirés du marché canadien des enveloppes se sont établis à 24,5 millions de dollars, une diminution de 3,9 million de dollars soit 13,5 %, par rapport au deuxième trimestre de 2016. La baisse provient d'une réduction de 14,9 % du volume qui a été légèrement atténuée par une hausse de 1,6 % des prix de vente moyens. La

direction croit que la réduction de 14,9 % n'est pas complètement représentative des conditions de marché actuel. Le volume des enveloppes au Canada était plus élevé qu'à la normale puisque les fournisseurs de marketing direct ont accéléré leurs envois postaux au deuxième trimestre de 2016 étant donné la menace d'un arrêt de travail chez Postes Canada. De plus, un client important du secteur financier a été perdu à la compétition au deuxième trimestre de 2016 ce qui s'est traduit par des ventes plus élevées à ce client lors du deuxième trimestre de 2016 avant leur transition à un nouveau fournisseur. Les résultats les plus récents publiés par Postes Canada indiquent une réduction du volume de courrier transactionnel de 5,9 % comparativement à 2016 et une réduction de 0,3 % du courrier du secteur marketing direct, ce qui est vraisemblablement la meilleure indication de la variation du volume d'enveloppes au Canada.

Les produits des activités tirés du marché américain des enveloppes ont augmenté à 10,4 millions, représentant une augmentation de 27,1 % principalement grâce à la contribution de *Bowers Envelope Company, Inc.*, située dans le Midwest des États-Unis. Le nombre d'unités vendues était en hausse de 16,1 % et les prix de vente moyens aussi en hausse de 9,5 % principalement attribuable à la faiblesse du dollar canadien durant la période comparativement à la période équivalente de l'année précédente.

Les produits des activités tirés des produits d'emballage et produits spécialisés ont atteint 6,2 millions de dollars, soit une croissance de 117,6 %, notamment avec la contribution de *Papier Durabox Inc.* situé au Québec et, dans une moindre mesure, de *Printer Gateway Inc.* situé en Ontario.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation pour la période de trois mois close le 30 juin 2017 sont de 30,3 millions de dollars comparativement à 27,9 millions de dollars pour la même période en 2016, ce qui représente une hausse de 2,4 millions de dollars ou 8,6 %. L'augmentation est due principalement aux sociétés acquises en 2016 mentionnées ci-haut, partiellement compensée par une réduction des charges d'exploitation au Canada reliée à la réduction du volume de vente d'enveloppe.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 5,5 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2017 comparativement à 4,6 millions de dollars pour la même période en 2016, ce qui représente une augmentation de 0,9 million de dollars ou 18,3 % imputable aux entreprises acquises en 2016.

BAIIA

Le BAIIA s'est établi à 5,4 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 30 juin 2017, comparativement à 6,9 millions de dollars pour la même période en 2016, soit une diminution de 1,5 million de dollars ou 21,8 %. Les marges de BAIIA s'établissent à 13,1 %, contre 17,5 % au deuxième trimestre de l'année précédente.

La stratégie de la Société qui consiste à faire croître sa présence dans le marché américain des enveloppes et de diversifier ses activités vers les produits d'emballage a mené à la conclusion de trois acquisitions pendant l'année 2016, qui se sont toutes conclues lors de la seconde moitié de l'année. Depuis, l'acquisition de *Bowers Envelope Company, Inc.* a fait croître la part des revenus provenant des États Unis, un marché plus vaste et plus compétitif pour les enveloppes. De plus, la Société a poursuivi ses activités d'intégration des trois entreprises afin de bien les positionner pour la croissance future.

Amortissement

La dotation aux amortissements pour la période de trois mois close le 30 juin 2017 s'est élevée à 1,2 million de dollars par rapport à 1,4 millions de dollars pour la période correspondante de 2016, ce qui représente une baisse de 0,2 million de dollars ou 17,3 % résultant principalement d'un niveau d'actifs incorporels amortissables plus faible compte tenu des relations clients totalement amorties 10 ans après le premier appel public à l'épargne de 2006.

Frais de financement

Les frais de financement pour la période de trois mois close le 30 juin 2017 sont demeurés stables, s'établissant à 0,2 million, soit le même montant que la même période de l'exercice précédent.

Résultat avant impôts sur le résultat

Suite aux variations sur les produits et les charges décrites ci-haut, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est établi à 4,0 millions de dollars lors de la période de trois mois close le 30 juin 2017, comparativement à 5,3 millions de dollars pour la même période en 2016.

Charge d'impôts sur le résultat

Au cours de la période de trois mois close le 30 juin 2017, la Société a enregistré une charge d'impôts sur le résultat de 1,2 million de dollars comparativement à 1,4 million de dollars pour la même période de en 2016, imputable à la réduction du résultat avant impôts lors de ce plus récent trimestre.

Résultat net

Le résultat net pour la période de trois mois close le 30 juin 2017 a atteint 2,8 millions de dollars (ou 0,10 \$ par action) comparativement à 3,9 millions de dollars (ou 0,14 \$ par action) lors du trimestre correspondant de 2016, en raison principalement de la réduction du volume de ventes d'enveloppes au Canada.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées est passé à 3,4 % au 30 juin 2017 comparativement à 3,7 % au 31 mars 2017. Cette baisse a engendrée une perte actuarielle avant impôts de 4,1 millions de dollars qui a été partiellement compensé par un rendement plus élevé des actifs avant impôts de 0,2 millions de dollars.

Période de six mois close le 30 juin 2017 comparativement à la période de six mois close le 30 juin 2016

Produits des activités ordinaires

Les produits d'activités pour la période de six mois terminée le 30 juin 2017 ont augmenté de 7,0 % ou de 5,6 millions de dollars pour s'établir à 86,3 millions de dollars, par rapport à 80,7 millions de dollars lors de la période de six mois terminée le 30 juin 2016. Cette augmentation est principalement attribuable aux acquisitions conclues lors de l'année fiscale 2016 (*Bowers Envelope Company, Inc.* acquise le 29 août 2016, *Papier Durabox inc.* le 28 novembre 2016 et *Printer Gateway Inc.* le 23 décembre 2016) selon le plan établi de diversification de la Société. Cette augmentation a été partiellement compensée par la réduction du volume de vente d'enveloppes au Canada.

Les produits des activités tirés du marché canadien des enveloppes se sont établis à 52,6 millions de dollars, une diminution de 5,3 million de dollars, ou 9,0 %, par rapport au premier semestre de 2016. La baisse provient d'une réduction de 10,0 % du volume qui a été légèrement atténuée par une hausse de 1,1 % des prix de vente moyens. La direction croit que la réduction de 10,0 % n'est pas complètement représentative des conditions de marché actuel. Le volume des enveloppes au Canada était plus élevé qu'à la normale puisque les fournisseurs de marketing direct ont accéléré leurs envois postaux au deuxième trimestre de 2016 étant donné la menace d'un arrêt de travail chez Postes Canada. De plus, un client important du secteur financier a été perdu à la compétition au deuxième trimestre de 2016 ce qui s'est traduit par des ventes plus élevées à ce client lors du deuxième trimestre de 2016 avant leur transition à un nouveau fournisseur. Les résultats les plus récents publiés par Postes Canada indiquent une réduction du volume de courrier transactionnel de 5,9 % comparativement à 2016 et une réduction de 0,3 % du courrier du secteur marketing direct, ce qui est vraisemblablement la meilleure indication de la variation du volume d'enveloppes au Canada.

Les produits des activités tirés du marché américain des enveloppes ont augmenté à 21,4 millions, représentant une augmentation de 22,9 % principalement grâce à la contribution de *Bowers Envelope Company, Inc.*, située dans le Midwest des États-Unis. Le nombre d'unités vendues était en hausse de 20,4 % et les prix de vente moyens étaient en hausse de 2,1 %.

Les produits des activités tirés des produits d'emballage et produits spécialisés ont atteint 12,3 millions de dollars, soit une croissance de 127,2 %, notamment avec la contribution de *Papier Durabox Inc.* situé au Québec et, dans une moindre mesure, de *Printer Gateway Inc.* situé en Ontario.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation pour la période de six mois close le 30 juin 2017 sont de 63,0 millions de dollars comparativement à 57,2 millions de dollars pour la même période en 2016, ce qui représente une hausse de 5,8 millions de dollars ou 10,2 %. L'augmentation est due principalement aux sociétés acquises en 2016 mentionnées ci-haut, partiellement compensée par une réduction des charges d'exploitation au Canada reliée à la réduction du volume de vente d'enveloppe.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 11,0 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2017 comparativement à 9,5 millions de dollars pour la même période en 2016, ce qui représente une augmentation de 1,5 million de dollars ou 16,4 % imputable aux entreprises acquises en 2016.

BAIIA

Le BAIIA s'est établi à 12,3 millions de dollars pour la période de six mois terminée le 30 juin 2017, comparativement à 14,0 millions de dollars pour la même période en 2016, soit une diminution de 1,7 million de dollars ou 12,5 %. Les marges de BAIIA se sont établies à 14,2 %, contre 17,4 % au premier semestre de l'année précédente.

La stratégie de la Société qui consiste à faire croître sa présence dans le marché américain des enveloppes et de diversifier ses activités vers les produits d'emballage a mené à la conclusion de trois acquisitions pendant l'année 2016, qui se sont toutes conclues lors de la seconde moitié de l'année. Depuis, l'acquisition de *Bowers Envelope Company, Inc.* a fait croître la part des revenus provenant des États Unis, un marché plus vaste et plus compétitif pour les enveloppes. De plus, la Société a poursuivi ses activités d'intégration des trois entreprises afin de bien les positionner pour la croissance future.

Amortissement

La dotation aux amortissements pour la période de six mois close le 30 juin 2017 s'est élevée à 2,4 million de dollars par rapport à 3,8 millions de dollars pour la période correspondante de 2016, ce qui représente une baisse de 1,4 million de dollars ou 37,5 % résultant principalement d'un niveau d'actifs incorporels amortissables plus faible compte tenu des relations clients totalement amorties 10 ans après le premier appel public à l'épargne de 2006.

Frais de financement

Les frais de financement pour la période de six mois close le 30 juin 2017 sont demeurés stables, s'établissant à 0,4 million de dollars comparativement à 0,5 million de dollars.

Résultat avant impôts sur le résultat

Suite aux variations sur les produits et les charges décrites ci-haut, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est établi à 9,5 millions de dollars lors de la période de six mois close le 30 juin 2017, une réduction de 1,9 % comparativement à 9,7 millions de dollars pour la même période en 2016.

Charge d'impôts sur le résultat

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2017, la Société a enregistré une charge d'impôts sur le résultat de 2,6 million de dollars, montant comparable à celui de la période de six mois close le 30 juin 2016.

Résultat net

Le résultat net pour la période de six mois close le 30 juin 2017 a atteint 6,9 millions de dollars (ou 0,24 \$ par action) comparé à 7,1 millions de dollars (ou 0,25 \$ par action) lors du semestre correspondant de 2016.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées est passé à 3,4 % au 30 juin 2017 comparativement à 3,8 % au 31 décembre 2016. Cette baisse a engendrée une perte actuarielle avant impôts de 5,4 millions de dollars qui a été partiellement compensé par un rendement plus élevé des actifs avant impôts de 4,0 millions de dollars.

Information sectorielle

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes. Au 30 juin 2017, les actifs non courants de la Société totalisaient 81,1 millions de dollars au Canada et 12,0 millions de dollars aux États-Unis (79,4 millions de dollars et 12,8 millions de dollars respectivement au 31 décembre 2016).

Durant le deuxième trimestre de 2017, les produits des activités de la Société au Canada se sont élevés à 28,8 millions de dollars, une réduction de 5,2 % par rapport à 30,4 millions de dollars de la période correspondante en 2016. Les produits des activités de la Société aux États-Unis se sont élevés à 12,3 millions de dollars, une hausse de 36,3 % par rapport à 9,0 millions de dollars de la période correspondante en 2016.

Durant la période de six mois close le 30 juin 2017, les produits des activités de la Société au Canada se sont élevés à 61,2 millions de dollars, une réduction de 1,1 % par rapport à 61,9 millions de dollars de la période correspondante en 2016. Les produits des activités de la Société aux États-Unis se sont élevés à 25,1 millions de dollars, une hausse de 33,4 % par rapport à 18,8 millions de dollars de la période correspondante en 2016.

Sommaire des résultats d'exploitation trimestriels de la Société pour les périodes du 1^{er} juillet 2015 au 30 juin 2017

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

	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016	30 sept. 2016	30 juin 2016	31 mars 2016	31 déc. 2015	30 sept. 2015
Produits des activités ordinaires	41 147	45 151	43 374	36 514	39 420	41 262	41 287	32 435
BAIIA ⁽¹⁾	5 397	6 895	7 827	5 508	6 903	7 145	8 107	6 586
Résultat avant impôts sur le résultat	4 017	5 514	6 529	3 826	5 264	4 448	5 211	3 824
Résultat net	2 833	4 081	4 643	2 832	3 890	3 228	3 804	2 771
Résultat net par action	0,10	0,14	0,16	0,10	0,14	0,11	0,13	0,10

⁽¹⁾ Se reporter à la rubrique « Définition du BAIIA et des mesures non conformes aux IFRS ».

Les produits des activités ordinaires de Supremex sont soumis aux caractéristiques saisonnières en matière de publicité et d'envois postaux de ses clients. Le nombre d'unités vendues par Supremex est généralement plus élevé au cours de l'automne et de l'hiver, ce qui s'explique principalement par le nombre accru d'envois postaux liés à des événements tels que la rentrée scolaire, les collectes de fonds, la période des Fêtes et la période des déclarations de revenus. Le nombre d'unités vendues par Supremex est par ailleurs généralement plus faible au cours du printemps et de l'été en prévision d'un ralentissement des envois postaux expédiés par les entreprises durant l'été. Par conséquent, les produits des activités ordinaires et le rendement financier de Supremex pour un trimestre donné ne

sont pas nécessairement révélateurs des produits des activités ordinaires et du rendement financier auxquels on peut s'attendre pour l'exercice complet. Pour que la production demeure efficace, Supremex utilise ses capacités d'entreposage pour stocker des enveloppes et ainsi être en mesure de répondre aux variations saisonnières prévisibles du volume des ventes.

Situation financière et sources de financement

Faits saillants de la situation financière
(en milliers de dollars)

	30 juin 2017	31 décembre 2016
Fonds de roulement	22 255	20 442
Total de l'actif	133 427	132 539
Total de la facilité de crédit garantie	28 804	26 894
Capitaux propres	83 630	82 337

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2017, l'encaisse a diminué de 0,3 million de dollars en comparativement au 31 mars 2017 et pour la période de six mois close le 30 juin 2017, l'encaisse a diminué de 1,3 millions comparativement au 31 décembre 2016. Le tableau suivant présente le sommaire des éléments de flux de trésorerie pour les périodes indiquées :

Sommaire des flux de trésorerie
(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
Activités d'exploitation	5 170	7 498	5 956	9 458
Activités d'investissement	(4 581)	(545)	(4,952)	(1 284)
Activités de financement	(796)	(7 210)	(2,178)	(11 122)
Variation nette liée à la conversion de devises	(101)	(20)	(145)	(218)
Variation nette de la trésorerie	(308)	(277)	(1 319)	(3 166)

Flux de trésorerie des activités d'exploitation

Des flux de trésorerie de 6,0 millions de dollars ont été générés par les activités d'exploitation lors de la période de six mois close le 30 juin 2017, comparativement à 9,5 millions de dollars de la période correspondante en 2016. Le fonds de roulement a nécessité 3,1 million de dollars lors de la première moitié de 2017 comparativement à 1,4 million de dollars de la période correspondante en 2016, ce qui explique la diminution des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation.

Flux de trésorerie des activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité 5,0 million de dollars au cours de la période de six mois close le 30 juin 2017 comparativement à 1,3 million de dollars en 2016, soit une augmentation de 3,7 million de dollars attribuable principalement à l'acquisition d'un immeuble à Mississauga en Ontario. Les activités de Printer Gateway Inc. ainsi que celle de Premier Enveloppes Ltd. en Ontario ont tous deux été déplacées dans ce nouvel immeuble en juillet 2017.

Flux de trésorerie des activités de financement

Lors de la période de six mois close le 30 juin 2017, 2,2 millions de dollars ont été utilisés pour les activités de financement, comparativement à 11,1 millions de dollars de la période correspondante en 2016, une réduction de 8,9 millions de dollars résultant principalement du remboursement plus élevé de la facilité de crédit. Supremex veille à maintenir de faibles ratios d'endettement net tout en conservant sa flexibilité financière.

Financement

Au 30 juin 2017, la Société disposait d'une facilité de crédit garantie de premier rang comprenant une facilité de crédit renouvelable d'un montant pouvant atteindre 50 millions de dollars qui vient à échéance en octobre 2020. La facilité de crédit a été augmentée à 60 millions de dollars en date du 31 juillet 2017. Cette facilité porte intérêt à un taux variable fondé sur le taux préférentiel canadien ou le taux des acceptations bancaires, majoré des marges applicables variant de 1,5 % à 1,75 %. Au 30 juin 2017, la portion non réglée du montant prélevé sur la facilité de crédit renouvelable était de 28,0 millions de dollars fondés sur les acceptations bancaires et de 1,0 millions de dollars sous forme d'avances directes.

La facilité de crédit est garantie par une hypothèque et une sûreté réelle visant la totalité des actifs actuels et futurs de la Société et de ses principales filiales. Conformément aux modalités de sa facilité de crédit, la Société est assujettie à certaines clauses restrictives, y compris des ratios financiers. Au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016, la Société respectait ces clauses restrictives.

Sommaire de la situation financière et des sources de financement

La capacité de la Société à générer des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de même que sa capacité d'emprunt en vertu de sa facilité de crédit devraient lui permettre d'obtenir des liquidités suffisantes pour répondre aux besoins prévus des projets existants et futurs.

Obligations contractuelles et arrangements hors bilan

Les obligations contractuelles de la Société en vertu de ses contrats de location-exploitation sont divulguées à la note 19 des états financiers consolidés audités au 31 décembre 2016 et n'ont pas varié de façon significative depuis cette date. La Société ne possède aucun autre arrangement hors bilan.

Structure du capital

Au 31 juillet 2017, la Société avait 28 482 611 actions ordinaires en circulation, une diminution de 128 740 actions à la suite des rachats d'actions faits depuis le 1^{er} janvier 2017 en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Définition du BAIIA et des mesures non conformes aux IFRS

Le « BAIIA » désigne le résultat avant frais de financement, impôts sur le résultat, amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles et gain ou perte à la cession d'immobilisations corporelles. Le BAIIA ne constitue pas une mesure de rendement reconnue en vertu des IFRS et n'a pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Par conséquent, le BAIIA peut ne pas être comparable à des mesures semblables présentées par d'autres entités. Les investisseurs sont avisés que le BAIIA ne doit pas être interprété comme un substitut au résultat net établi conformément aux IFRS comme indicateur du rendement de la Société. Supremex est d'avis que le BAIIA est une mesure couramment utilisée par les lecteurs d'états financiers afin d'évaluer la capacité d'une entreprise de générer des flux de trésorerie provenant de ses activités d'exploitation et d'acquitter ses charges financières. Les autres mesures non conformes aux IFRS incluent le ratio d'endettement net au BAIIA. Ce ratio est calculé en conformité avec la facilité de crédit de la Société en divisant la dette totale nette de l'encaisse par le BAIIA.

Contrôles et procédures de communication de l'information et contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF)

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

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

- i. Que l'information importante la concernant est portée à la connaissance du président et chef de la direction et du chef de la direction financière, en particulier dans la période au cours de laquelle les documents intérimaires sont établis;
- ii. Que l'information que la Société doit présenter dans ses documents annuels, ses documents intérimaires ou d'autres rapports déposés ou transmis en vertu de la législation en valeurs mobilières applicable est enregistrée, traitée, condensée et présentée dans les délais prescrits par cette législation.

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

Il n'y a eu aucun changement au contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière au cours de la période débutant le 1^{er} avril 2017 et ayant pris fin le 30 juin 2017, qui a eu une incidence importante, ou qui est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante, sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.

La Société s'attend à ce que ses acquisitions d'entreprises de 2016 soient couvertes par son attestation de contrôle interne à l'égard de l'information financière en vertu du *Règlement 52-109* durant la deuxième moitié de 2017.

Modifications futures des méthodes comptables

IFRS 9 Instruments financiers

L'IFRS 9 *Instruments financiers*, a été publié en juillet 2014, laquelle s'applique obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018 et peut être adoptée de manière anticipée. L'IFRS 9 simplifie l'évaluation et le classement des actifs financiers en réduisant le nombre de catégories d'évaluation et en retirant les directives complexes axées sur les règles relatives aux dérivés incorporés de l'IAS 39 *Instruments financiers : Classement et évaluation*. De plus, la nouvelle norme comprend une option de juste valeur pour la désignation d'un passif financier non dérivé ainsi que son classement et son évaluation, de même qu'un nouveau modèle de comptabilité de couverture qui s'harmonise mieux aux activités de gestion des risques que mènent les entités. L'analyse préliminaire menée par la Société n'a pas décelé d'écarts importants de comptabilisation ou d'évaluation à l'égard du classement et de l'évaluation de ses instruments financiers. La Société continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme sur ses états financiers.

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

L'IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, a été publié en mai 2014 et son adoption est obligatoire et sera en vigueur pour l'année financière de la Société commençant le 1^{er} janvier 2018, avec une adoption anticipée permise. L'IFRS 15 spécifie aux émetteurs les étapes et le moment pour comptabiliser les produits tout en augmentant et en améliorant les informations à fournir sur les produits. L'IFRS 15 remplace l'IAS 11 *Contrats de construction*, l'IAS 18 *Produits des activités ordinaires* ainsi que plusieurs interprétations liées aux produits émanant du IFRS Interpretation Committee et du SIC. En avril 2016, l'IASB a publié Clarification à l'IFRS 15 *Produits des activités tirés de contrats conclus avec des clients*, des amendements qui fournissent des précisions pour assister les compagnies dans la mise en œuvre de la nouvelle norme sur les produits. La Société a complété la planification de la mise en œuvre de l'IFRS 15 et a commencé le processus de révision des contrats conclus avec des clients. La Société continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de l'IFRS 15 sur ses états financiers.

IFRS 16 Contrats de location

L'IFRS 16 *Contrats de location*, a été publié en janvier 2016 et sera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019, et l'adoption anticipée est permise sous réserve de certaines conditions. L'IFRS 16 remplace l'IAS 17 *Contrats de location* et les interprétations connexes. Selon cette nouvelle norme, qui présente un modèle unique de comptabilisation pour les contrats de location et élimine la distinction existante entre contrats de location-financement et contrats de location-exploitation, la plupart des contrats de location seront comptabilisés à l'état de la situation financière. Certaines exemptions s'appliqueront aux contrats de location à court terme et à la location d'actifs de faible valeur. La Société prévoit que l'adoption de la norme aura une incidence importante sur l'état de la

situation financière et l'état du résultat, puisque la presque totalité des contrats de location-exploitation seront inscrits à l'actif avec une obligation locative correspondante, alors que les charges locatives seront remplacées par l'amortissement de l'actif au titre du droit d'utilisation et une charge de désactualisation comptabilisée sur l'obligation connexe. La Société continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme sur ses états financiers.

Facteurs de risque

Les résultats d'exploitation, les perspectives d'affaires et la situation financière de Supremex sont soumis à un certain nombre de risques et d'incertitudes et subissent l'incidence d'un certain nombre de facteurs qui échappent au contrôle de sa direction. D'autres précisions sont fournies à la section « facteurs de risques » de la Notice annuelle de la Société pour l'année 2016, datée du 30 mars 2017 (disponible sur www.sedar.com).

Informations prospectives

Le présent rapport de gestion contient des informations prospectives au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables, notamment des énoncés concernant le BAIIA, et le rendement futur de Supremex et des énoncés semblables ou de l'information sur les circonstances, les attentes, le rendement et les résultats futurs prévus. Les informations prospectives peuvent contenir des expressions comme prévoir, présumer, croire, devoir, viser, avoir l'intention de, s'attendre à, pouvoir, entendre et chercher à, éventuellement employées au futur ou au conditionnel. Ces informations ont trait aux événements futurs ou au rendement futur et reflètent les hypothèses, attentes et estimations actuelles de la direction à propos de la croissance, des résultats d'exploitation, du rendement, des perspectives et des 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 actuellement disponible pour Supremex à la date du présent rapport de gestion. Les hypothèses, attentes et estimations sont abordées tout au long du rapport de gestion de l'exercice 2016.

Les informations prospectives sont assujetties à certains risques et à certaines incertitudes. Elles ne devraient pas être lues comme étant des garanties de résultats ou de rendements futurs et les résultats réels pourraient différer de manière importante des conclusions, des prévisions ou des projections énoncées dans ces informations prospectives. Ces risques et incertitudes comprennent, entre autres : les cycles économiques, les fonds disponibles, la diminution de la consommation d'enveloppes, l'augmentation de la concurrence, la fluctuation des taux de change, l'augmentation du coût des matières premières, les risques de crédit liés aux créances clients, l'augmentation de la capitalisation des régimes de retraite, les défaillances des services postaux, la fluctuation des taux d'intérêt et les risques éventuels de litige. Ces risques et incertitudes sont abordés tout au long du rapport de gestion de l'exercice 2016, notamment à la rubrique « Facteurs de risque ». Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs ou les informations prospectives se concrétiseront. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment à ces informations prospectives, sauf s'ils sont tenus de le faire en vertu des lois applicables en matière de valeurs mobilières. La Société décline expressément toute intention ainsi que toute obligation de mettre à jour ou de réviser toute information prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison.

Renseignements supplémentaires

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

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Supremex Inc.

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2017 et 2016

Tous les montants sont présentés en dollars canadiens

AVIS

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

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux		30 juin 2017	31 décembre 2016
[Non audités]	Notes	\$	\$
ACTIFS	5		
Actif courant			
Trésorerie		646 222	1 964 947
Créances clients		19 804 726	21 237 321
Impôts sur le résultat à recevoir		1 238 700	472 886
Stocks	4	17 402 479	16 042 550
Frais payés d'avance		1 276 874	647 541
Total de l'actif courant		40 369 001	40 365 245
Immobilisations corporelles		30 278 002	27 404 026
Actif au titre des prestations de retraite constituées		1 040 383	2 305 107
Immobilisations incorporelles		8 833 154	9 377 021
Goodwill		52 906 755	53 088 016
Total de l'actif		133 427 295	132 539 415
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passif courant			
Dettes fournisseurs et charges à payer		16 084 451	17 881 807
Dividende à payer	7	1 708 957	1 716 681
Provisions		320 793	324 236
Total du passif courant		18 114 201	19 922 724
Facilités de crédit garanties	5	28 804 101	26 893 914
Passif d'impôt différé		2 672 894	3 186 717
Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		206 200	199 000
Total du passif		49 797 396	50 202 355
Capitaux propres			
Capital-actions	6	9 721 769	9 765 711
Surplus d'apport	6	278 402 110	278 979 895
Déficit		(204 621 407)	(207 043 901)
Écart de change		127 427	635 355
Total des capitaux propres		83 629 899	82 337 060
Total du passif et des capitaux propres		133 427 295	132 539 415

Évènements postérieurs (note 9)

Voir les notes afférentes

Au nom du conseil d'administration :

Par : signé (Robert B. Johnston)
Administrateur

Par : signé (Mathieu Gauvin)
Administrateur

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES RÉSULTATS

[Non audités]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
		2017 \$	2016 \$	2017 \$	2016 \$
Produits des activités ordinaires		41 147 619	39 419 542	86 298 294	80 681 146
Charges opérationnelles	4	30 299 017	27 908 971	62 972 162	57 157 269
Frais de vente et d'administration	6	5 451 148	4 607 995	11 034 040	9 475 808
Résultat d'exploitation avant amortissement et (gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles		5 397 454	6 902 576	12 292 092	14 048 069
Amortissement des immobilisations corporelles		816 856	1 231 681	1 639 911	2 479 130
Amortissement des immobilisations incorporelles		380 690	216 685	755 038	1 351 339
(Gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles		(1 318)	(4 562)	(1 318)	52 852
Résultat d'exploitation		4 201 226	5 458 772	9 898 461	10 164 748
Frais de financement, nets	5	183 405	194 882	366 790	452 310
Résultat avant impôts sur le résultat		4 017 821	5 263 890	9 531 671	9 712 438
Impôts sur le résultat		1 184 399	1 374 001	2 617 474	2 594 076
Résultat net		2 833 422	3 889 889	6 914 197	7 118 362
Résultat net de base et dilué par action		0,0993	0,1358	0,2420	0,2484
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		28 538 292	28 644 771	28 571 066	28 656 700

Voir les notes afférentes

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
[Non audités]	\$	\$	\$	\$
Résultat net	2 833 422	3 889 889	6 914 197	7 118 362
Autres éléments du résultat global				
<i>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
Écart de change comptabilisés	(357 374)	(59 593)	(507 928)	(765 343)
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	(357 374)	(59 593)	(507 928)	(765 343)
<i>Items qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
Pertes actuarielles constatées sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 1 009 711 \$ et de 374 377 \$ (2016 – 992 399 \$ et de 1 605 971 \$)	(2 863 989)	(2 813 601)	(1 062 723)	(4 553 829)
Pertes actuarielles constatées sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 1 329 \$ et 1 772 \$ (2016 – 1 643 \$ et 2 060 \$)	(3 771)	(4 657)	(5 028)	(5 840)
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	(2 867 760)	(2 818 258)	(1 067 751)	(4 559 669)
Autres éléments du résultat global	(3 225 134)	(2 877 851)	(1 575 679)	(5 325 012)
Total du résultat global	(391 712)	1 012 038	5 338 518	1 793 350

Voir les notes afférentes

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

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

	Capital-actions	Surplus d'apport	Déficit	Écart de change	Total des capitaux propres
	\$	\$	\$	\$	\$
Au 31 décembre 2015	9 813 365	279 601 180	(217 615 887)	836 511	72 635 169
Résultat net	—	—	7 118 362	—	7 118 362
Autres éléments du résultat global	—	—	(4 559 669)	(765 343)	(5 325 012)
Total du résultat global	—	—	2 558 693	(765 343)	1 793 350
Dividendes déclarés (note 7)	—	—	(3 150 924)	—	(3 150 924)
Actions rachetées et annulées (note 6)	(36 247)	(463 455)	—	—	(499 702)
Au 30 juin 2016	9 777 118	279 137 725	(218 208 118)	71 168	70 777 893
Au 31 décembre 2016	9 765 711	278 979 895	(207 043 901)	635 355	82 337 060
Résultat net	—	—	6 914 197	—	6 914 197
Autres éléments du résultat global	—	—	(1 067 751)	(507 928)	(1 575 679)
Total du résultat global	—	—	5 846 446	(507 928)	5 338 518
Dividendes déclarés (note 7)	—	—	(3 423 952)	—	(3 423 952)
Actions rachetées et annulées (note 6)	(43 942)	(577 785)	—	—	(621 727)
Au 30 juin 2017	9 721 769	278 402 110	204 621 407	127 427	83 629 899

Voir les notes afférentes

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE

[Non audités]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
		2017 \$	2016 \$	2017 \$	2016 \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION					
Résultat net		2 833 422	3 889 889	6 914 197	7 118 362
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie					
Amortissement des immobilisations corporelles		816 856	1 231 681	1 639 911	2 479 130
Amortissement des immobilisations incorporelles		380 690	216 685	755 038	1 351 339
Amortissement des frais de financement reportés	5	17 157	17 157	34 314	34 314
(Gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles		(1 318)	(4 562)	(1 318)	52 852
Charge (recouvrement) d'impôt différé		30 120	(148 383)	(81 726)	(664 145)
Variation des avantages sociaux		3 624	74 100	45 924	540 254
		4 080 551	5 276 567	9 306 340	10 912 106
Variation du fonds de roulement					
Variation des créances clients		2 597 725	1 718 763	1 434 274	2 684 684
Variation des stocks		(595 174)	397 204	(1 373 726)	634 845
Variation des frais payés d'avance		(116 975)	(228 998)	(613 241)	(537 733)
Variation des dettes fournisseurs et charges à payer		73 651	599 688	(1 810 660)	(3 049 480)
Variation des provisions		(2 677)	(3 263)	(3 443)	(3 381)
Variation des impôts sur le résultat à recevoir et à payer		(680 770)	(246 513)	(765 814)	(1 150 461)
Contribution aux régimes d'avantages sociaux		(185 900)	(15 700)	(217 900)	(32 500)
Flux de trésorerie des activités d'exploitation, montant net		5 170 431	7 497 748	5 955 830	9 458 080
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT					
Ajustements sur la contrepartie payée pour les acquisitions d'entreprises		—	—	28 855	—
Acquisition d'immobilisations corporelles		(4 448 876)	(218 606)	(4 705 939)	(862 055)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(142 326)	(331 442)	(284 792)	(473 391)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		10 283	4 562	10 283	51 631
Flux de trésorerie d'investissement, montant net		(4 580 919)	(545 486)	(4 951 593)	(1 283 815)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT					
Augmentation (remboursement) de la facilité d'exploitation		1 401 150	(5 634 219)	1 875 873	(7 465 277)
Dividendes payés		(1 714 995)	(1 575 462)	(3 431 676)	(3 156 765)
Rachat d'actions pour annulation	6	(482 369)	—	(621 727)	(499 702)
Flux de trésorerie de financement, montant net		(796 214)	(7 209 681)	(2 177 530)	(11 121 744)
Variation nette de la trésorerie		(206 702)	(257 419)	(1 173 293)	(2 947 479)
Variation nette liée à la conversion de devises		(100 735)	(19 588)	(145 432)	(218 001)
Trésorerie au début de la période		953 659	645 444	1 964 947	3 533 917
Trésorerie à la fin de la période		646 222	368 437	646 222	368 437
Informations additionnelles ⁽¹⁾					
Intérêts payés		200 472	170 886	399 633	533 529
Intérêts reçus		7 524	5 544	7 914	5 952
Impôts sur le résultat payés		1 692 796	1 643 016	3 349 498	4 274 172
Impôts sur le résultat reçus		—	—	26 766	—

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

Voir les notes afférentes

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.

Les produits des activités ordinaires de Supremex sont soumis aux caractéristiques saisonnières en matière de publicité et d'envois postaux de ses clients. Le nombre d'unités vendues par Supremex est généralement plus élevé au cours de l'automne et de l'hiver, ce qui s'explique principalement par le nombre accru d'envois postaux liés à des événements tels que la rentrée scolaire, les collectes de fonds, la période des Fêtes et la période des déclarations de revenus. Par conséquent, il est possible que les produits d'exploitation et le rendement financier de Supremex pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2017 ne reflètent pas les produits d'exploitation et le rendement financier auxquels on pourrait s'attendre pour une année complète.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 31 juillet 2017 et n'ont pas fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités comprennent les comptes de la Société et de ses filiales. Ils ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, les présents états financiers intermédiaires ne comportent pas toutes les informations et les notes requises aux fins des états financiers annuels audités. Les conventions comptables utilisées sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Par conséquent, ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes y afférentes devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

2. MODIFICATIONS FUTURES DES MÉTHODES COMPTABLES

IFRS 9 Instruments financiers

L'IFRS 9 Instruments financiers, a été publié en juillet 2014, laquelle s'applique obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2018 et peut être adoptée de manière anticipée. L'IFRS 9 simplifie l'évaluation et le classement des actifs financiers en réduisant le nombre de catégories d'évaluation et en retirant les directives complexes axées sur les règles relatives aux dérivés incorporés de l'IAS 39 Instruments financiers : Classement et évaluation. De plus, la nouvelle norme comprend une option de juste valeur pour la désignation d'un passif financier non dérivé ainsi que son classement et son évaluation, de même qu'un nouveau modèle de comptabilité de couverture qui s'harmonise mieux aux activités de gestion des risques que mènent les entités. L'analyse préliminaire menée par la Société n'a pas décelé d'écarts importants de comptabilisation ou d'évaluation à l'égard du classement et de l'évaluation de ses instruments financiers. La Société continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme sur ses états financiers.

2. MODIFICATIONS FUTURES DES MÉTHODES COMPTABLES - (suite)

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

L'IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients, a été publié en mai 2014 et son adoption est obligatoire et sera en vigueur pour l'année financière de la Société commençant le 1er janvier 2018, avec une adoption anticipée permise. L'IFRS 15 spécifie aux émetteurs les étapes et le moment pour comptabiliser les produits tout en augmentant et en améliorant les informations à fournir sur les produits. L'IFRS 15 remplace l'IAS 11 Contrats de construction, l'IAS 18 Produits des activités ordinaires ainsi que plusieurs interprétations liées aux produits émanant du IFRS Interpretation Committee et du SIC. En avril 2016, l'IASB a publié Clarification à l'IFRS 15 Produits des activités tirés de contrats conclus avec des clients, des amendements qui fournissent des précisions pour assister les compagnies dans la mise en œuvre de la nouvelle norme sur les produits. La Société a complété la planification de la mise en œuvre de l'IFRS 15 et a commencé le processus de révision des contrats conclus avec des clients. La Société continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de l'IFRS 15 sur ses états financiers.

IFRS 16 Contrats de location

L'IFRS 16 Contrats de location, a été publié en janvier 2016 et sera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019, et l'adoption anticipée est permise sous réserve de certaines conditions. L'IFRS 16 remplace l'IAS 17 Contrats de location et les interprétations connexes. Selon cette nouvelle norme, qui présente un modèle unique de comptabilisation pour les contrats de location et élimine la distinction existante entre contrats de location-financement et contrats de location-exploitation, la plupart des contrats de location seront comptabilisés à l'état de la situation financière. Certaines exemptions s'appliqueront aux contrats de location à court terme et à la location d'actifs de faible valeur. La Société prévoit que l'adoption de la norme aura une incidence importante sur l'état de la situation financière et l'état du résultat, puisque la presque totalité des contrats de location-exploitation seront inscrits à l'actif avec une obligation locative correspondante, alors que les charges locatives seront remplacées par l'amortissement de l'actif au titre du droit d'utilisation et une charge de désactualisation comptabilisée sur l'obligation connexe. La Société continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme sur ses états financiers.

3. ACQUISITION D'ENTREPRISES

Durant les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2017, les sommaires préliminaires de la juste valeur estimative des actifs acquis et passifs pris en charge à la date d'acquisition concernant les acquisitions de Bowers Envelope Company, Inc, Papier Durabox Inc. et Printer Gateway Inc., ayant eu lieu à diverses dates en 2016, n'ont pas été modifiés de manière significative par rapport au 31 décembre 2016. La Société complétera la répartition du prix d'achat au cours des prochains trimestres aussitôt qu'elle aura recueilli toutes les informations importantes disponibles afin de finaliser l'évaluation de la juste valeur des éléments du fonds de roulement, du matériel et outillage ainsi que des actifs intangibles, incluant les relations clients et le goodwill.

4. STOCKS

	30 juin 2017	31 décembre 2016
	\$	\$
Matières premières	5 114 352	5 234 234
Produits en cours	301 016	279 212
Produits finis	11 987 111	10 529 104
	17 402 479	16 042 550

Le coût des stocks passé en charges et inclus dans le coût des charges opérationnelles, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles allouées aux stocks, au cours des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2017 sont de 31 043 314 \$ et 64 471 755 \$ respectivement (2016 – 29 105 018 \$ et 59 566 569 \$ respectivement).

5. FACILITÉS DE CRÉDIT GARANTIES

Au 30 juin 2017, la Société a une convention de facilité de crédit renouvelable de premier rang d'une durée de cinq ans d'un montant en capital de 50 millions de dollars venant à échéance le 6 octobre 2020. La convention a été amendée le 31 juillet 2017 pour augmenter le montant en capital de la facilité de crédit à 60 millions de dollars. Aucun remboursement de capital n'est requis avant l'échéance. Cette facilité porte intérêt à un taux variable fondé sur le taux préférentiel canadien ou le taux des acceptations bancaires, majoré chacun des marges applicables se situant entre 1,50% et 1,75%.

La facilité de crédit garantie est utilisée pour le fonds de roulement, les dépenses en capital et d'autres fins générales de l'entreprise. Elle est garantie par une hypothèque et une sûreté réelle couvrant tous les actifs de la Société et de ses filiales et est soumise à certaines clauses restrictives, dont la Société est tenue, entre autres conditions, de respecter. Au 30 juin 2017, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives.

Les montants dus en vertu de la facilité de crédit garantie sont les suivants :

	30 juin 2017	31 décembre 2016
	\$	\$
Facilité de crédit renouvelable	29 027 138	27 151 265
Moins : Frais de financement reportés, montant net	(223 037)	(257 351)
Tranche non courante de la facilité de crédit garantie	28 804 101	26 893 914

Au 30 juin 2017, la Société avait des lettres de crédit pour un total de 10 000 \$ (60 000 \$ au 31 décembre 2016).

Au 30 juin 2017, le taux d'intérêt variable effectif sur la facilité de crédit garantie était de 2,36 % (2,43 % au 31 décembre 2016).

5. FACILITÉS DE CRÉDIT GARANTIES - (suite)

Les frais de financement sont comme suit :

	Périodes de trois mois		Périodes de six mois	
	closes le 30 juin		closes le 30 juin	
	2017	2016	2017	2016
	\$	\$	\$	\$
Intérêt sur les facilités de crédit garanties (Revenu) charge d'intérêts sur les obligations au titre des prestations constituées	189 144	165 106	376 787	393 154
Autres intérêts	(22 800)	11 600	(45 600)	23 200
Amortissement des frais de financement reportés	(96)	1 019	1 289	1 642
	17 157	17 157	34 314	34 314
	183 405	194 882	366 790	452 310

6. CAPITAL-ACTIONS

La variation du capital-actions est comme suit :

	Nombre d'actions ordinaires	Capital- actions \$
Solde, au 31 décembre 2015	28 750 967	9 813 365
Rachat d'actions pour annulation	(106 196)	(36 247)
Solde, au 30 juin 2016	28 644 771	9 777 118
Solde, au 31 décembre 2016	28 611 351	9 765 711
Rachat d'actions pour annulation	(128 740)	(43 942)
Solde, au 30 juin 2017	28 482 611	9 721 769

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2017, la Société a racheté 128 740 actions ordinaires pour annulation dans le cadre du programme de rachat d'actions pour une contrepartie de 621 727 \$. L'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne de 577 785 \$ a été comptabilisé en réduction du surplus d'apport (2016 – 106 196 actions ordinaires pour une contrepartie de 499 702 \$, ce qui a donné lieu à un excédent de la comptable de 463 455 \$).

Supremex a obtenu de la TSX l'autorisation de renouveler l'Offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour le rachat d'un maximum de 500 000 actions ordinaires pour annulation sur une période de douze mois se terminant le 2 août 2018.

6. CAPITAL-ACTIONS - (suite)

Régime d'unités d'actions différées (UAD)

Le passif attribuable au régime de 243 096 \$ (au 31 décembre 2016 – 113 800 \$) est présenté dans les *Dettes fournisseurs et charges à payer*.

La charge de rémunération relative aux UAD pour les périodes de trois mois et six mois terminées le 30 juin 2017 s'est élevée 16 692 \$ et 59 296\$ (2016 – 23 229 \$ et 57 434 \$) et est présentée dans les frais de vente et d'administration.

7. DIVIDENDES

Les dividendes déclarés du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
15 février 2017	31 mars 2017	14 avril 2017	0,06	1 714 995
4 mai 2017	30 juin 2017	14 juillet 2017	0,06	1 708 957
Total				3 423 952

Les dividendes déclarés du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
17 février 2016	31 mars 2016	14 avril 2016	0,055	1 575 462
5 mai 2016	30 juin 2016	14 juillet 2016	0,055	1 575 462
Total				3 150 924

8. INFORMATIONS SECTORIELLES

La Société exerce ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes. Au 30 juin 2017, les actifs non courants de la Société totalisaient 81 105 957 \$ au Canada et 11 952 337 \$ aux États-Unis (au 31 décembre 2016 – 79 397 211 \$ et 12 776 959 \$, respectivement). Les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 28 819 280 \$ et à 61 231 739\$ au Canada et 12 328 339 \$ et 25 066 555 \$ aux États-Unis pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2017, selon l'emplacement des clients (2016 – 30 375 573 \$ et 61 891 818 \$ au Canada et 9 043 969 \$ et 18 789 328 \$ aux États-Unis, respectivement).

9. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS

Le 20 juillet 2017, la Société a conclu l'acquisition de Emballages Stuart inc., un important fournisseur de produits d'emballage en carton plat de grande qualité destinés au marché de la consommation. La transaction a été conclue pour une considération totale en espèces de 17,5 millions de dollars sur une base libre de dettes et d'encaisse de trésorerie, en plus d'un montant additionnel pouvant atteindre 2,1 millions de dollars payable dans 24 mois sous réserve de la réalisation de certains objectifs financiers préétablis.

Le 31 juillet 2017, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,06 \$ par action ordinaire, payable le 13 octobre 2017 aux porteurs inscrits à la fermeture des bureaux le 30 septembre 2017.