



## RAPPORT DE GESTION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS CLOSES LE 30 JUIN 2014

*Le rapport de gestion (le « rapport de gestion ») de Supremex Inc. (« Supremex » ou la « Société ») qui suit, daté du 31 juillet 2014, 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 closes le 30 juin 2014 joints à ce rapport de gestion. Ces états financiers consolidés de la Société ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, Information financière intermédiaire (« IAS 34 »). Les présents états financiers intermédiaires ne comportent pas toutes les informations et les notes requises aux fins des états financiers annuels audités. Les méthodes comptables sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2013. L'exercice de la Société se termine le 31 décembre. La monnaie de présentation des états financiers de la Société est le dollar canadien. Les montants par action sont calculés à l'aide du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2014. Les états financiers consolidés pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2014 n'ont pas fait l'objet ni d'un audit ni d'un examen par les auditeurs de la Société.*

*Le présent rapport contient des énoncés prospectifs. Le lecteur est prié de se reporter à la rubrique « Énoncés prospectifs » pour en savoir davantage sur les risques, les incertitudes et les hypothèses relatifs à ces énoncés. En plus des résultats présentés selon l'IAS 34, ce rapport de gestion peut contenir d'autres mesures non conformes aux IFRS. Les termes utilisés pour désigner les mesures non conformes aux IFRS incluent, entre autres, le « BAIIA » et d'autres expressions similaires. Les mesures non conformes aux IFRS sont utilisées afin de fournir des mesures de rendement additionnelles à la direction et aux investisseurs. Toutefois, les mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS; elles pourraient donc ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres entités et ne devraient pas être considérées comme des mesures de remplacement du rendement financier préparées selon les IFRS. Se reporter aux rubriques « Définition du BAIIA » et « Principales informations financières consolidées » pour un rapprochement du BAIIA et du résultat net.*

### **Vue d'ensemble**

Supremex est le plus grand fabricant et distributeur d'une vaste gamme d'enveloppes génériques et personnalisées au Canada ainsi qu'un fournisseur de produits d'emballage et de produits connexes en plein essor. Seul fabricant national d'enveloppes, Supremex compte sept installations manufacturières stratégiquement réparties au Canada et une aux États-Unis, et environ 500 employés. Cette présence nationale lui permet de fabriquer des produits qui répondent aux exigences de grands clients nationaux, comme des sociétés canadiennes importantes, des revendeurs nationaux et des organismes publics, de même que des marchands de papier et des fournisseurs de processus et de solutions.

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

Pour le deuxième trimestre de 2014, les produits des activités ordinaires se sont élevés à 30,6 millions de dollars comparativement à 31,9 millions de dollars au cours du deuxième trimestre de 2013, soit une diminution de 1,3 million de dollars ou 4,1 % imputable à la baisse des unités vendues au Canada et aux États-Unis. Ce déclin a presque totalement été compensé par les prix de vente moyens plus élevés en raison des ajustements de prix au titre de l'inflation, une amélioration de la composition des produits et l'accent mis par la direction sur des produits à valeur ajoutée. Par rapport à l'exercice

dernier, les unités vendues au cours du deuxième trimestre au Canada et aux États-Unis ont diminué de 14 % dans les deux cas.

Le BAIIA pour le deuxième trimestre de 2014 a atteint 5,8 millions de dollars comparativement à 6,1 millions en 2013, une diminution de 0,3 million de dollars ou 5,1 %. La marge du BAIIA est demeurée relativement stable à 19,0 % pour le trimestre, comparativement à 19,2 % il y a un an. Les prix de vente moyens plus élevés réalisés ce trimestre, combinés au contrôle des coûts, ont presque compensé tous les effets négatifs résultant de la baisse des ventes et de la hausse du coût des matières premières.

Le résultat net du deuxième trimestre de 2014 s'est élevé à 2,3 millions de dollars comparativement à 2,5 millions pour le deuxième trimestre de 2013. Par conséquent, le résultat par action s'est établi à 0,08 \$ pour le deuxième trimestre de 2014 alors qu'il avait été de 0,09 \$ pour la même période de 2013.

Le 29 juillet 2014, la Société a annoncé qu'elle avait conclu une entente avec un client aux États-Unis pour fournir des produits d'emballage pour une période de trois ans. L'entente a une valeur de 27 millions de dollars pour la période initiale de trois ans, et ce montant pourrait atteindre plus de 80 millions de dollars si toutes les options visant une prolongation de six ans sont exercées.

Supremex verse des dividendes trimestriels à ses actionnaires, au gré du conseil d'administration. Un dividende de 1 158 434 \$, ou 0,04 \$ par action, a été déclaré le 22 avril 2014 et payé le 6 mai 2014. Le 17 juin 2014, le conseil d'administration a approuvé un dividende de 1 156 975 \$ ou 0,04 \$ par action qui a été payé le 11 juillet 2014.

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2014, la Société a racheté 36 500 actions pour un total de 90 581 \$ dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Pendant le deuxième trimestre de 2014, la Société a remboursé un total de 4,8 millions de dollars sur ses facilités de crédit garanties. Au 30 juin 2014, le ratio de la dette totale sur le BAIIA actuel était de 1,2 fois.

### **Sommaire des résultats trimestriels**

Les produits des activités ordinaires de Supremex sont soumis aux variations saisonnières de ses clients en matière de publicité et d'envoi de courrier. Le nombre d'unités vendues par Supremex est généralement plus élevé au cours de l'automne et de l'hiver en raison, principalement, du nombre accru d'envois postaux liés à des événements tels que la rentrée scolaire, les collectes de fonds, la période des Fêtes et celle des déclarations de revenus. Le nombre d'unités vendues par Supremex est en revanche généralement plus faible au cours du printemps et de l'été en prévision d'un ralentissement des envois de courrier des entreprises durant l'été. Par conséquent, les produits des activités ordinaires et le rendement financier de Supremex pour un trimestre donné ne sont pas nécessairement représentatifs des produits des activités ordinaires et du rendement financier qui peuvent être prévus pour l'exercice complet. Pour que la production demeure efficace, Supremex utilise la superficie d'entreposage de manière à garder un niveau de stock adéquat et peut ainsi répondre aux variations saisonnières prévisibles des volumes de vente d'enveloppes.

Le tableau suivant présente un sommaire des résultats opérationnels trimestriels de la Société pour les périodes du 1<sup>er</sup> juillet 2012 au 30 juin 2014.

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

	<b>30 juin 2014</b>	31 mars 2014	31 déc. 2013	30 sept. 2013	30 juin 2013	31 mars 2013	31 déc. 2012 <sup>(2)</sup>	30 sept. 2012 <sup>(2)</sup>
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	<b>30 634</b>	33 916	33 583	29 776	31 941	33 666	33 737	30 703
BAIIA <sup>(1)</sup>	<b>5 816</b>	7 345	6 714	5 370	6 130	9 765	7 094	6 089
Résultat avant impôts sur le résultat	<b>3 102</b>	4 601	3 548	2 166	3 307	6 423	3 873	(25 973)
Résultat net	<b>2 331</b>	3 368	2 737	1 577	2 462	4 755	2 981	(26 271)
Résultat net par action	<b>0,08</b>	0,12	0,10	0,05	0,09	0,16	0,10	(0,90)

<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. Par conséquent, le BAIIA peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.

<sup>(2)</sup> Retraité à la suite de l'adoption de la nouvelle norme comptable IAS 19, *Avantages du personnel*, tel qu'il est décrit à la note 4 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Pendant la plupart des trimestres de 2012 et de 2013 ainsi que durant les deux premiers trimestres de 2014, les produits des activités ordinaires sont demeurés relativement stables. Les affaires ont subi l'incidence négative du déclin général du marché de l'enveloppe, compensée par une composition de produits favorable. Toutefois, des changements dans l'environnement concurrentiel sur le marché américain ont permis à la Société de poursuivre plus activement de nouvelles occasions d'affaires aux États-Unis. La perte du troisième trimestre de 2012 est imputable à la dépréciation du goodwill de 28,9 millions de dollars compte tenu de la détérioration du marché de l'enveloppe en Amérique du Nord.

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

	Périodes de trois mois closes		Périodes de six mois closes	
	les 30 juin		les 30 juin	
	2014	2013	2014	2013
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>30 634</b>	31 941	<b>64 549</b>	65 607
Charges opérationnelles	<b>21 067</b>	21 793	<b>43 401</b>	42 062
Frais de vente et d'administration	<b>3 751</b>	4 018	<b>7 986</b>	7 650
<b>BAIIA <sup>(1)</sup></b>	<b>5 816</b>	6 130	<b>13 162</b>	15 895
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>881</b>	849	<b>1 763</b>	1 835
Amortissement des immobilisations incorporelles	<b>1 541</b>	1 541	<b>3 082</b>	3 082
Perte (profit) à la cession d'immobilisations corporelles	<b>6</b>	(64)	<b>6</b>	(73)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 388</b>	3 804	<b>8 311</b>	11 051
Frais de financement	<b>287</b>	497	<b>609</b>	1 321
<b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>	<b>3 101</b>	3 307	<b>7 702</b>	9 730
Charge d'impôts sur le résultat	<b>771</b>	845	<b>2 004</b>	2 513
<b>Résultat net</b>	<b>2 330</b>	2 462	<b>5 698</b>	7 217
Résultat net de base et dilué par action	<b>0,08</b>	0,09	<b>0,20</b>	0,25
Dividende payé par action	<b>0,04</b>	0,03	<b>0,08</b>	0,06
Total de l'actif	<b>115 193</b>	123 912	<b>115 193</b>	123 912
Facilités de crédit garanties	<b>30 419</b>	45 469	<b>30 419</b>	45 469

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

**Résultats opérationnels**

**Trimestre clos le 30 juin 2014 par rapport au trimestre clos le 30 juin 2013**

*Produits des activités ordinaires*

Les produits des activités ordinaires pour le trimestre clos le 30 juin 2014 se sont établis à 30,6 millions de dollars comparativement à 31,9 millions de dollars pour le même trimestre de 2013, ce qui représente une diminution de 1,3 million de dollars ou 4,1 %, imputable à une baisse du nombre d'unités vendues au Canada et aux États-Unis, contrebalancée en grande partie par les prix de vente moyens plus élevés en raison des ajustements de prix au titre de l'inflation, par une amélioration de la composition des produits et par l'accent mis par la direction sur des produits à valeur ajoutée.

Les produits tirés des ventes au Canada ont diminué de 1,2 million de dollars ou 4,0 %, passant de 28,7 millions de dollars à 27,5 millions de dollars, tandis que les produits tirés des ventes aux États-Unis ont diminué de 0,1 million de dollars ou 4,6 %, passant de 3,2 millions de dollars à 3,1 millions de dollars.

La baisse des produits au Canada est due à une diminution de 14,1 % du nombre d'unités vendues, compensée en grande partie par les prix de vente moyens plus élevés en raison des ajustements de prix au titre de l'inflation et de l'amélioration de la composition des produits. Les marchands, les imprimeurs et le secteur public ont eu une incidence négative sur le volume d'unités vendues.

La diminution des produits aux États-Unis est due à une baisse de 14,0 % du nombre d'unités vendues, partiellement contrebalancée par une augmentation du prix de vente moyen et l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours du deuxième trimestre de 2014.

#### *Charges opérationnelles*

Les charges opérationnelles pour le trimestre clos le 30 juin 2014 se sont établies à 21,1 millions de dollars comparativement à 21,8 millions de dollars pour la même période en 2013, soit une diminution de 0,7 million de dollars ou 3,3 %. La diminution s'explique principalement par les mesures de réduction des coûts prises en début d'exercice au titre du régime d'assurances collectives, le contrôle des coûts de la main-d'œuvre, et l'effet du volume moindre de production contrebalancé par la hausse du coût des matières premières.

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

Les frais de vente et d'administration se sont établis à 3,8 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2014 comparativement à 4,0 millions de dollars pour la même période en 2013, ce qui représente une diminution de 0,2 million de dollars ou 6,7 %. La diminution est surtout attribuable aux frais de vente inférieurs liés à la baisse du volume d'unités vendues.

#### *BAIIA*

En raison des éléments susmentionnés, le BAIIA pour le trimestre clos le 30 juin 2014 s'est établi à 5,8 millions de dollars par rapport à 6,1 millions pour le même trimestre de 2013, ce qui représente un déclin de 0,3 million de dollars ou 5,1 %.

#### *Amortissement*

La dotation aux amortissements pour le trimestre clos le 30 juin 2014 est demeurée stable à 2,4 millions de dollars en regard de la période comparable de 2013.

#### *Frais de financement*

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2014, les frais de financement se sont chiffrés à 0,3 million de dollars comparativement à 0,5 million de dollars pour la même période en 2013. Cette baisse est due principalement à l'incidence du niveau d'endettement moindre en 2014 ainsi qu'aux revenus d'intérêts sur les obligations au titre du régime à prestations définies, partiellement contrebalancés par un profit plus élevé sur l'évaluation d'un instrument financier dérivé en 2013.

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

En raison des fluctuations susmentionnées, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est élevé à 3,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2014 par rapport à 3,3 millions de dollars pour la période comparable de 2013, représentant un déclin de 0,2 million de dollars ou 6,2 %.

#### *Charge d'impôts sur le résultat*

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2014, la Société a enregistré une charge d'impôts sur le résultat de 0,8 million de dollars. Elle avait enregistré le même montant pour le trimestre clos le 30 juin 2013.

### *Résultat net*

En raison des éléments ci-dessus, le résultat net pour le trimestre clos le 30 juin 2014 s'est établi à 2,3 millions de dollars comparativement à 2,5 millions de dollars pour la même période en 2013, soit une diminution de 0,2 million de dollars ou 5,4 %.

### *Autres éléments du résultat global*

Le rendement sur les actifs du régime de retraite plus élevé que le rendement attendu durant le deuxième trimestre de 2014 a contrebalancé la baisse du taux d'actualisation de l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, ce qui a entraîné un profit actuariel net de 0,9 million de dollars. Cette variation a eu une incidence sur les autres éléments du résultat global et le déficit de la Société.

### **Période de six mois close le 30 juin 2014 par rapport à la période de six mois close le 30 juin 2013**

#### *Produits des activités ordinaires*

Les produits des activités ordinaires pour la période de six mois close le 30 juin 2014 se sont établis à 64,5 millions de dollars comparativement à 65,6 millions de dollars pour la même période de 2013, ce qui représente une diminution de 1,1 million de dollars ou 1,6 %. La diminution des produits est principalement imputable au nombre moins élevé d'unités vendues au Canada.

Les produits tirés des ventes au Canada ont diminué de 2,5 millions de dollars ou 4,1 %, passant de 59,6 millions de dollars à 57,1 millions de dollars, tandis que les produits tirés des ventes aux États-Unis ont augmenté de 1,4 million de dollars ou 23,0 %, passant de 6,0 millions de dollars à 7,4 millions de dollars.

La baisse des produits au Canada est due à une diminution de 13,7 % du nombre d'unités vendues, compensée en grande partie par les prix de vente moyens plus élevés en raison des ajustements de prix au titre de l'inflation et de l'amélioration de la composition des produits. Les marchands, les imprimeurs, les revendeurs, le secteur public et le publipostage ont eu une incidence négative sur le volume d'unités vendues.

L'augmentation des produits aux États-Unis est due à une hausse de 4,9 % du nombre d'unités vendues, à un accroissement du prix de vente moyen et à l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien au cours des six premiers mois de 2014.

#### *Charges opérationnelles*

Les charges opérationnelles pour le semestre clos le 30 juin 2014 se sont établies à 43,4 millions de dollars comparativement à 42,1 millions de dollars pour la même période en 2013, soit une augmentation de 1,3 million de dollars ou 3,2 %. L'augmentation s'explique principalement par le profit de 2,1 millions de dollars enregistré à l'exercice précédent par suite des changements apportés en 2013 au régime de retraite à prestations définies qui, combinés aux changements apportés aux prestations d'assurances collectives, ont généré des économies au cours des six premiers mois de 2014 par rapport à 2013. Alors que le coût des matières premières a augmenté, le contrôle exercé sur les coûts de la main-d'œuvre a eu une incidence positive sur les charges opérationnelles durant les six premiers mois.

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

Les frais de vente et d'administration se sont établis à 8,0 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2014 comparativement à 7,7 millions de dollars pour la même période en 2013, ce qui représente une augmentation de 0,3 million de dollars ou 4,4 %. L'augmentation découle surtout du profit de 0,7 million de dollars enregistré à l'exercice précédent par suite des changements apportés au régime de retraite à prestations définies et également de la baisse des frais de vente de l'exercice, tel qu'il est mentionné ci-dessus.

### *BAIIA*

En raison des éléments susmentionnés, le BAIIA pour la période de six mois close le 30 juin 2014 s'est établi à 13,2 millions de dollars par rapport à 15,9 millions pour le même semestre de 2013, ce qui représente un déclin de 2,7 millions de dollars ou 17,2 %.

Sans tenir compte du profit de 2,8 millions \$ en 2013 découlant des modifications apportées au régime de retraite à prestations définies, qui ont eu pour effet de réduire les prestations de retraite anticipée et les prestations de raccordement, le BAIIA pour la période de six mois close le 30 juin 2014 a été de 13,1 millions de dollars, soit un niveau comparable au BAIIA de 13,1 millions de dollars il y a un an.

### *Amortissement*

La dotation aux amortissements pour la période de six mois close le 30 juin 2014 s'est établie à 4,8 millions de dollars par rapport à 4,9 millions de dollars pour la période comparable de 2013, représentant une diminution de 0,1 million de dollars ou 1,5 %.

### *Frais de financement*

Pour la période de six mois close le 30 juin 2014, les frais de financement se sont chiffrés à 0,6 million de dollars comparativement à 1,3 million pour la même période en 2013. Cette baisse est due principalement à l'incidence du niveau d'endettement moindre en 2014 ainsi qu'aux revenus d'intérêts sur les obligations au titre du régime à prestations définies, partiellement contrebalancés par un profit plus élevé sur l'évaluation d'un instrument financier dérivé en 2013.

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

En raison des fluctuations susmentionnées, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est élevé à 7,7 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2014 par rapport à 9,7 millions de dollars pour la période comparable de 2013, représentant un déclin de 2,0 millions de dollars ou 20,8 %.

### *Charge d'impôts sur le résultat*

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2014, la Société a enregistré une charge d'impôts sur le résultat de 2,0 millions de dollars comparativement à 2,5 millions de dollars pour la même période close le 30 juin 2013, représentant une baisse de 0,5 million de dollars ou 20,3 %. La baisse est principalement attribuable à une hausse du résultat net au cours des six premiers mois de 2013. Cette hausse résulte des modifications apportées au régime de retraite à prestations définies entrées en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2013 qui ont eu pour effet de réduire les prestations de retraite anticipée et les prestations de raccordement.

### *Résultat net*

En raison des éléments ci-dessus, le résultat net pour la période de six mois close le 30 juin 2014 s'est établi à 5,7 millions de dollars comparativement à 7,2 millions de dollars pour la même période en 2013, soit une diminution de 1,5 million de dollars ou 21,0 %.

### *Autres éléments du résultat global*

Le rendement sur les actifs du régime de retraite plus élevé que le rendement attendu durant le premier semestre de 2014 n'a pas contrebalancé la baisse du taux d'actualisation de l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, ce qui a entraîné une perte actuarielle nette de 2,9 millions de dollars. Cette variation a eu une incidence sur les autres éléments du résultat global et le déficit de la Société.

### **Information sectorielle**

La Société exerce ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes. Au 30 juin 2014, les actifs non courants de la Société totalisaient 86,1 millions de dollars au Canada et 0,7 million de dollars aux États-Unis comparativement à 94,4 millions de dollars et 0,8 million de dollars respectivement au 31 décembre 2013.

Au Canada, les produits des activités ordinaires de la Société se sont élevés à 27,5 millions de dollars et 57,1 millions de dollars pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2014 comparativement à 28,7 millions de dollars et 59,6 millions de dollars pour les mêmes périodes de 2013, soit une diminution de 1,2 million de dollars ou 4,0 % et 2,5 millions de dollars ou 4,1 %, respectivement. Aux États-Unis, les produits de la Société se sont élevés à 3,1 millions de dollars et 7,4 millions de dollars pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2014 comparativement à 3,2 millions de dollars et 6,0 millions de dollars pour les périodes comparables de 2013, soit une diminution de 0,1 million de dollars ou 4,6 % et une augmentation de 1,4 million de dollars ou 23,0 %, respectivement.

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

#### *Activités opérationnelles*

Les activités opérationnelles ont généré des flux de trésorerie de 8,9 millions de dollars durant la période de six mois close le 30 juin 2014 par rapport à des flux de trésorerie de 2,4 millions de dollars durant la période comparable de 2013. L'augmentation des flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles est principalement due à la baisse de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Pendant les six premiers mois de 2014, les besoins en fonds de roulement ont été de 0,8 million de dollars comparativement à 7,3 millions de dollars pour la même période en 2013. Cette variation est principalement attribuable à la baisse des créances clients et des stocks et à la diminution des sorties de fonds relatives aux dettes fournisseurs et charges à payer.

#### *Activités d'investissement*

Des flux de trésorerie de 0,4 million de dollars ont été utilisés aux fins des activités d'investissement durant le semestre clos le 30 juin 2014, soit le même niveau qu'en 2013.

#### *Activités de financement*

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2014, un montant de 9,7 millions de dollars a été utilisé pour rembourser des facilités de crédit, pour payer des dividendes et pour racheter

36 500 actions dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, par rapport à un montant de 5,7 millions de dollars en 2013.

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

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

#### **Arrangements hors bilan**

Les engagements en vertu de contrats de location simple sont présentés dans les états financiers consolidés audités de la Société au 31 décembre 2013 et n'ont pas changé de manière importante depuis cette date. La Société n'a aucun autre arrangement hors bilan.

#### **Structure du capital**

Au 31 juillet 2014, la Société avait 28 924 367 actions ordinaires en circulation, une diminution de 36 500 actions à la suite du rachat effectué dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités pendant la période de trois mois close le 30 juin 2014.

#### **Faits saillants de la situation financière**

*(en milliers de dollars)*

	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Fonds de roulement	<b>10 278</b>	11 080
Total de l'actif	<b>115 193</b>	126 754
Total des facilités de crédit garanties <sup>1</sup>	<b>30 419</b>	37 583
Capitaux propres	<b>64 801</b>	65 623

<sup>1</sup> Net des coûts de financement différés de 303 248 \$ (416 966 \$ au 31 déc. 2013)

Au 30 juin 2014, la Société respectait toutes les clauses de ses facilités de crédit.

#### **Passif éventuel**

Au cours du trimestre clos le 31 mars 2014, un ancien cadre supérieur a entamé une poursuite contre la Société réclamant un montant de 1 077 474 \$ à la suite de son départ. Au 30 juin 2014, la Société n'avait pas comptabilisé de provision concernant cette poursuite. Elle estime que la poursuite est sans fondement et a l'intention de présenter une défense vigoureuse à cet égard.

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

Conformément au *Règlement 52-109 sur l'attestation de l'information présentée dans les documents annuels et intermédiaires des émetteurs*, la Société a déposé des attestations signées par le président et chef de l'exploitation et par le vice-président, Finances, qui font état de la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information, ainsi que de la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière.

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

- i. l'information importante sur la Société est portée à la connaissance du président et chef de l'exploitation et du vice-président, Finances par d'autres personnes, en particulier pendant la période au cours de laquelle les documents intermédiaires sont préparés, et
- ii. l'information qui doit être présentée dans les documents annuels, les documents intermédiaires ou d'autres rapports de la Société déposés ou transmis en vertu des lois en matière de valeurs mobilières est enregistrée, traitée, résumée et présentée dans les délais prescrits.

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

Au cours de la période commençant le 1<sup>er</sup> avril 2014 et se terminant le 30 juin 2014, il n'y a eu aucun changement dans le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société qui a eu une incidence notable, ou qui pourrait raisonnablement avoir une incidence notable, sur le contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière.

### **Événements récents**

Le 31 juillet 2014, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,045 \$ par action ordinaire, soit une augmentation de 12,5 % sur le dernier dividende versé, qui est payable le 10 octobre 2014 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 30 septembre 2014

### **Principales méthodes comptables et estimations**

Les états financiers consolidés intermédiaires non audités de la Société pour le semestre clos le 30 juin 2014 ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, Information financière intermédiaire, tel qu'il est indiqué à la note 1 qui accompagne les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour la même période.

### **Facteurs de risque**

Les résultats opérationnels, les perspectives d'affaires et la situation financière de la Société sont soumis à un certain nombre de risques et d'incertitudes et subissent l'incidence d'un certain nombre de facteurs qui échappent au contrôle de la direction de Supremex. Ces risques sont décrits sous la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle de 2013 datée du 28 mars 2014 (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 le BAIIA, le rendement futur de Supremex et des énoncés semblables sur les résultats, les circonstances, le rendement ou les attentes futurs prévus. Un énoncé est prospectif lorsqu'il repose sur les connaissances et les attentes actuelles de Supremex pour présenter une prévision quant à l'avenir. Les énoncés prospectifs peuvent contenir des expressions comme *prévoir*, *présumer*, *croire*, *devoir*, *viser*, *avoir l'intention de*, *pouvoir*, *entendre et chercher à*, éventuellement employées au futur ou au conditionnel. Ces énoncés sont fondés sur les hypothèses, attentes et estimations actuelles de la direction à propos de la croissance, des résultats opérationnels, du rendement, des perspectives et occasions futures de

l'entreprise, de la conjoncture économique canadienne et de la capacité de l'entreprise d'attirer et de conserver des clients. L'information prospective est fondée sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction ainsi que sur l'information disponible pour Supremex à la date du présent rapport de gestion.

Les énoncés prospectifs sont assujettis à certains risques et incertitudes et ne devraient pas être considérés comme étant des garanties de résultats ou de rendements futurs, et les résultats réels pourraient différer de manière importante des conclusions, des prévisions ou des projections dans ces énoncés prospectifs. Certains de ces risques, incertitudes et autres facteurs sont : les cycles économiques, les fonds disponibles, le déclin de la consommation d'enveloppes, l'augmentation de la concurrence, la fluctuation des taux de change, l'augmentation du coût des matières premières, les risques de crédit liés aux créances clients, l'augmentation du financement des régimes de retraite, les lacunes des services postaux, la fluctuation des taux d'intérêt et le risque potentiel de litige. Les hypothèses, les attentes, les estimations, les incertitudes et les risques sont abordés tout au long du rapport de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2013, 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**

Le « BAIIA » désigne le résultat avant frais de financement, charge d'impôts sur le résultat, amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles et perte (profit) à la cession d'immobilisations corporelles. Supremex est d'avis que le BAIIA est une mesure couramment utilisée par les lecteurs d'états financiers afin d'évaluer la capacité d'une entreprise de générer des liquidités provenant de ses activités et d'acquitter ses charges financières.

Le BAIIA ne constitue pas une mesure de rendement reconnue selon les IFRS et n'a pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Par conséquent, le BAIIA peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres entités. Les investisseurs sont avisés que le BAIIA ne doit pas être considéré comme une mesure de remplacement du résultat net établi selon les IFRS à titre d'indicateur de la performance de la Société.

### **Renseignements supplémentaires**

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

États financiers consolidés intermédiaires résumés

**Supremex Inc.**

Non audités

Pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2014 et 2013

Tous les montants sont présentés en dollars canadiens

**AVIS**

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

**Supremex Inc.**

**ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Aux		30 juin 2014	31 décembre 2013
[Non audités]	Notes	\$	\$
<b>ACTIFS</b>	<b>3</b>		
<b>Actif courant</b>			
Trésorerie		351 644	1 506 205
Créances clients		15 974 982	17 375 214
Stocks	2	11 105 185	12 147 658
Frais payés d'avance		993 146	522 033
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>28 424 957</b>	<b>31 551 110</b>
Immobilisations corporelles		24 504 968	25 880 298
Actif au titre des prestations de retraite constituées		4 184 915	8 161 800
Immobilisations incorporelles		11 189 279	14 271 229
Goodwill		46 889 125	46 889 125
<b>Total de l'actif</b>		<b>115 193 244</b>	<b>126 753 562</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>Passif courant</b>			
Dettes fournisseurs et charges à payer		12 156 757	14 418 279
Dividendes à payer	4	1 156 975	—
Provisions		369 585	411 276
Impôts sur le résultat à payer		501 129	891 201
Tranche courante des facilités de crédit garanties	3	3 962 903	4 750 000
<b>Total du passif courant</b>		<b>18 147 349</b>	<b>20 470 756</b>
Facilités de crédit garanties	3	26 455 623	32 833 034
Passif d'impôt différé		4 140 813	5 982 971
Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		904 300	888 500
Passif financier dérivé	3	744 076	954 925
<b>Capitaux propres</b>			
Capital-actions		9 872 550	9 885 008
Surplus d'apport		280 029 894	280 108 017
Déficit		(225 047 622)	(224 318 659)
Écart de change		(53 739)	(50 990)
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>64 801 083</b>	<b>65 623 376</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>115 193 244</b>	<b>126 753 562</b>

Évènement postérieur (note 9)

*Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés*

Au nom du conseil d'administration :

Par : (Signé) Mathieu Gauvin  
Administrateur

Par (Signé) George Armoyan  
Administrateur

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

[Non audités]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
		2014 \$	2013 \$	2014 \$	2013 \$
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>30 633 858</b>	31 940 856	<b>64 549 487</b>	65 606 585
Charges opérationnelles	2	<b>21 066 007</b>	21 793 651	<b>43 401 234</b>	42 061 755
Frais de vente et d'administration		<b>3 751 403</b>	4 017 675	<b>7 986 319</b>	7 649 895
<b>Résultat opérationnel avant amortissement et perte (gain) à la cession d'immobilisations corporelles</b>		<b>5 816 448</b>	6 129 530	<b>13 161 934</b>	15 894 935
Amortissement des immobilisations corporelles		<b>881 168</b>	849 039	<b>1 762 611</b>	1 834 858
Amortissement des immobilisations incorporelles		<b>1 540 975</b>	1 540 975	<b>3 081 950</b>	3 081 950
Perte (gain) à la cession d'immobilisations corporelles		<b>5 617</b>	(64 136)	<b>5 617</b>	(73 046)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>3 388 688</b>	3 803 652	<b>8 311 756</b>	11 051 173
Frais de financement	3	<b>287 109</b>	496 480	<b>609 072</b>	1 320 885
<b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>		<b>3 101 579</b>	3 307 172	<b>7 702 684</b>	9 730 288
Impôts sur le résultat		<b>770 837</b>	844 788	<b>2 003 903</b>	2 513 310
<b>Résultat net</b>		<b>2 330 742</b>	2 462 384	<b>5 698 781</b>	7 216 978
<b>Résultat net de base et dilué par action</b>		<b>0,0805</b>	0,0850	<b>0,1968</b>	0,2492
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</b>		<b>28 952 546</b>	28 960 867	<b>28 956 684</b>	28 960 867

*Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés*

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

[Non audités]	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2014	2013	2014	2013
	\$	\$	\$	\$
<b>Résultat net</b>	<b>2 330 742</b>	2 462 384	<b>5 698 781</b>	7 216 978
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<i>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
Écarts de change comptabilisés	<b>(27 410)</b>	19 236	<b>(2 749)</b>	28 627
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	<b>(27 410)</b>	19 236	<b>(2 749)</b>	28 627
<i>Items qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
Gains (pertes) actuariel(le)s constaté(e)s sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'une charge d'impôts sur le résultat de 308 041 \$ et d'un recouvrement de 1 026 796 \$ (2013 – charge de 1 166 525 \$ et 2 747 990 \$)	<b>878 559</b>	3 339 175	<b>(2 928 504)</b>	7 866 110
(Pertes) gains actuariel(le)s constaté(e)s sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 1 453 \$ et 8 904 \$ (2013 – charge de 5 696 \$ et 6 628 \$)	<b>(4 147)</b>	16 304	<b>(25 396)</b>	18 972
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	<b>874 412</b>	3 355 479	<b>(2 953 900)</b>	7 885 082
Autres éléments du résultat global	<b>847 002</b>	3 374 715	<b>(2 956 649)</b>	7 913 709
<b>Total du résultat global</b>	<b>3 177 744</b>	5 837 099	<b>2 742 132</b>	15 130 687

*Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés*

**Supremex Inc.**

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES**

**Pour les périodes de six mois closes le 30 juin**

[Non audités]

	<b>Capital-actions</b>	<b>Surplus d'apport</b>	<b>Déficit</b>	<b>Écart de change</b>	<b>Total des capitaux propres</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Au 31 décembre 2013</b>	9 885 008	280 108 017	(224 318 659)	(50 990)	65 623 376
Résultat net	—	—	5 698 781	—	5 698 781
Autres éléments du résultat global	—	—	(2 953 900)	(2,749)	(2 956 649)
Total du résultat global	—	—	(2 744 881)	(2,749)	2 742 132
Dividendes déclarés (note 5)	—	—	(3 473 844)	—	(3 473 844)
Actions rachetées et annulées	(12 458)	(78 123)	—	—	(90 581)
<b>Au 30 juin 2014</b>	<b>9 872 550</b>	<b>280 029 894</b>	<b>(225 047 622)</b>	<b>(53 739)</b>	<b>64 801 083</b>
<b>Au 31 décembre 2012</b>	9 885 008	280 108 017	(252 002 146)	(83 979)	37 906 900
Résultat net	—	—	7 216 978	—	7 216 978
Autres éléments du résultat global	—	—	7 885 082	28 627	7 913 709
Total du résultat global	—	—	15 102 060	28 627	15 130 687
Dividendes déclarés (note 5)	—	—	(1 737 652)	—	(1 737 652)
<b>Au 30 juin 2013</b>	<b>9 885 008</b>	<b>280 108 017</b>	<b>(238 637 738)</b>	<b>(55 352)</b>	<b>51 299 935</b>

*Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés*

## Supremex Inc.

### TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

[Non audités]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
		2014	2013	2014	2013
		\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>					
Résultat net		2 330 742	2 462 384	5 698 781	7 216 978
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie					
Amortissement des immobilisations corporelles		881 168	849 039	1 762 611	1 834 858
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 540 975	1 540 975	3 081 950	3 081 950
Amortissement des frais de financement reportés	3	56 858	56 858	113 717	113 717
Perte (gain) à la cession d'immobilisations corporelles		5 617	(64 136)	5 617	(73 046)
Gain à l'évaluation d'instruments financiers dérivés	3	(115 140)	(305 805)	(210 849)	(305 785)
Charge (recouvrement) d'impôt différé		(383 134)	(253 531)	(806 457)	127 278
Variation des avantages sociaux		75 885	152 900	41 985	(2 346 600)
		4 392 971	4 438 684	9 687 355	9 649 350
Variation du fonds de roulement					
Variation des créances clients		528 620	92	1 400 232	(1 998 799)
Variation des stocks		1 359 027	(35 028)	1 042 473	(440 758)
Variation des frais payés d'avance		(218 706)	47 283	(471 113)	(282 355)
Variation des dettes fournisseurs et charges à payer		(353 598)	(1 087 204)	(2 261 522)	(4 271 756)
Variation des provisions		(34 125)	(17 930)	(41 691)	(9 067)
Variation des impôts sur le résultat à recevoir et à payer		(68 678)	93 042	(390 072)	495 703
Variation des avantages sociaux		(19 400)	(212 800)	(38 900)	(776 900)
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles, montant net</b>		<b>5 586 111</b>	<b>3 226 139</b>	<b>8 926 762</b>	<b>2 365 418</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>					
Acquisition d'immobilisations corporelles		(204 498)	(192 271)	(396 305)	(499 060)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		8 000	83 904	8 000	92 814
<b>Flux de trésorerie d'investissement, montant net</b>		<b>(196 498)</b>	<b>(108 367)</b>	<b>(388 305)</b>	<b>(406 246)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>					
Remboursement des facilités de crédit garanties		(4 828 226)	(3 250 000)	(7 278 226)	(4 000 000)
Dividendes payés	5	(1 158 434)	(868 826)	(2 316 869)	(1 737 652)
Rachat de capital-actions pour annulation	4	(90 581)	—	(90 581)	—
<b>Flux de trésorerie de financement, montant net</b>		<b>(6 077 241)</b>	<b>(4 118 826)</b>	<b>(9 685 676)</b>	<b>(5 737 652)</b>
Variation nette de la trésorerie		(687 628)	(1 001 054)	(1 147 219)	(3 778 480)
Variation nette liée à la conversion de devises		1 660	(11 797)	(7 342)	(21 719)
Trésorerie au début de la période		1 037 612	2 306 528	1 506 205	5 093 876
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>		<b>351 644</b>	<b>1 293 677</b>	<b>351 644</b>	<b>1 293 677</b>
<b>Informations additionnelles <sup>(1)</sup></b>					
Intérêts payés		440 666	591 048	913 794	1 185 557
Intérêts reçus		1 962	2 477	5 104	10 071
Impôts sur le résultat payés		1 219 345	942 994	3 208 900	1 827 978
Impôts sur le résultat reçus		10 747	10 079	22 974	10 079

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

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2014 et 2013

[Non audités]

**1. INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ ET MODE DE PRÉSENTATION**

Supremex Inc. (la « Société » ou « Supremex ») a été constituée en société par actions le 31 mars 2006 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Les actions ordinaires (« action ordinaire ») de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (le « TSX »), sous le symbole SXP. Le siège social est situé au 7213, rue Cordner à LaSalle au Québec.

Les activités de Supremex suivent une tendance saisonnière avec des produits d'exploitation plus élevés durant la période d'août à février surtout en raison du nombre accru d'envois postaux et de publicités liés à des événements comme la rentrée scolaire, les campagnes de financement, la saison des Fêtes et la période des impôts. Par conséquent, il est possible que les produits d'exploitation et le rendement financier de Supremex pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2014 ne reflètent pas les produits d'exploitation et le rendement financier auxquels on pourrait s'attendre pour une année complète.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 31 juillet 2014 et n'ont pas fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités comprennent les comptes de la Société et de ses filiales. Ils ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, les présents états financiers intermédiaires ne comportent pas toutes les informations et les notes requises aux fins des états financiers annuels audités. Les conventions comptables utilisées sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Par conséquent, ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes y afférent devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

**2. STOCKS**

	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
Matières premières	<b>2 591 202</b>	3 008 114
Produits en cours	<b>179 298</b>	70 788
Produits finis	<b>8 334 685</b>	9 068 756
	<b>11 105 185</b>	12 147 658

Le coût des stocks passé en charges et inclus dans les charges opérationnelles, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles alloué aux stocks, au cours des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2014 sont de 21 907 458 et 45 080 563 \$, respectivement (2013 – 22 590 084 et 43 736 523 \$, respectivement).

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 juin 2014 et 2013

[Non audités]

## 3. FACILITÉS DE CRÉDIT GARANTIES

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

	<b>30 juin 2014</b>	<b>31 décembre 2013</b>
	\$	\$
Facilité de crédit renouvelable	<b>1 000 000</b>	—
Facilité d'emprunt à terme	<b>29 721 774</b>	38 000 000
Moins : Frais de financement reportés, montant net	<b>(303 248)</b>	(416 966)
	<b>30 418 526</b>	37 583 034
Tranche courante	<b>(3 962 903)</b>	(4 750 000)
Tranche non courante des facilités de crédit garanties	<b>26 455 623</b>	32 833 034

En vertu des modalités des facilités de crédit garanties, la Société est dans l'obligation, entre autres, de respecter certaines clauses restrictives. Au 30 juin 2014, la Société respectait toutes ces clauses restrictives. Les facilités de crédit sont garanties par une hypothèque et une sureté réelle visant la totalité des actifs existants et futurs de la Société et de ses filiales.

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

	\$
2014	1 981 452
2015	28 740 322

Au 30 juin 2014, le taux d'intérêt effectif sur les facilités de crédit renouvelable et d'emprunt à terme était de 3,522 % (3,53 % sur la facilité d'emprunt à terme au 31 décembre 2013). Le 14 janvier 2011, la Société a conclu un swap de taux d'intérêt d'un montant de 30 millions de dollars pour payer un taux fixe de 2,84 % jusqu'au 14 janvier 2016, excluant la marge applicable.

Les frais de financement sont comme suit :

	<b>Périodes de trois mois closes le 30 juin</b>		<b>Périodes de six mois closes le 30 juin</b>	
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur les facilités de crédit garanties	<b>422 536</b>	560 222	<b>879 314</b>	1 149 417
(Revenu) charge d'intérêt sur l'obligation au titre des prestations de retraites constituées	<b>(97 900)</b>	181 200	<b>(195 800)</b>	362 700
Intérêts sur les avantages complémentaires de retraite	<b>20 400</b>	—	<b>20 400</b>	—
Autres intérêts	<b>355</b>	4 005	<b>2 290</b>	836
Amortissement des frais de financement reportés	<b>56 858</b>	56 858	<b>113 717</b>	113 717
Gain à l'évaluation de l'instrument financier dérivé (swap de taux d'intérêt)	<b>(115 140)</b>	(305 805)	<b>(210 849)</b>	(305 785)
	<b>287 109</b>	496 480	<b>609 072</b>	1 320 885

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 juin 2014 et 2013

[Non audités]

## 4. CAPITAL-ACTIONS

Le changement au capital-actions était comme suit :

	Nombre d'actions ordinaires	Capital-Actions \$
Solde au 31 décembre 2013	28 960 867	9 885 008
Rachat de capital-actions pour annulation	(36 500)	(12 458)
<b>Solde au 30 juin 2014</b>	<b>28 924 367</b>	<b>9 872 550</b>

Au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2014, la Société a racheté 36 500 actions ordinaires pour annulation dans le cadre du programme de rachat d'actions contre 90 581 \$ qui a donné lieu à une prime de remboursement sur le montant de 78 123 \$ comptabilisé comme une réduction du surplus contribué.

## 5. DIVIDENDES

Les dividendes déclarés du 1<sup>er</sup> janvier 2014 au 30 juin 2014 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
19 février 2014	28 février 2014	14 mars 2014	0,04	1 158 435
22 avril 2014	25 avril 2014	6 mai 2014	0,04	1 158 434
17 juin 2014	30 juin 2014	11 juillet 2014	0,04	1 156,975
<b>Total</b>				<b>3 473 844</b>

Les dividendes déclarés du 1<sup>er</sup> janvier 2013 au 30 juin 2013 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
20 février 2013	4 mars 2013	15 mars 2013	0,03	868 826
6 mai 2013	31 mai 2013	14 juin 2013	0,03	868 826
<b>Total</b>				<b>1 737 652</b>

## 6. RÉGIMES D'AVANTAGES SOCIAUX DES EMPLOYÉS

Pour la période de trois mois close le 30 juin 2014, la Société a comptabilisé un revenu de 44 100 \$ lié aux régimes de retraite à prestations déterminées, incluant un revenu d'intérêt de 97 900 \$ (2013 – frais de 147 300 \$ incluant une charge d'intérêt de 181 200 \$). Pour la période de six mois close le 30 juin 2014, la Société a comptabilisé un revenu de 88 200 \$ incluant un revenu d'intérêt de 195 800 \$ (2013 – revenu de 2 357 800 \$ déduction faite d'une charge d'intérêt de 362 700 \$).

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS**

**30 juin 2014 et 2013**

**[Non audités]**

**7. INFORMATIONS SECTORIELLES**

La Société exerce ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes. Au 30 juin 2014, les actifs non courants de la Société totalisaient 86 074 180 \$ au Canada et 694 107 \$ aux États-Unis (au 31 décembre 2013 – 94 437 158 \$ et 765 294 \$, respectivement). Les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 27 515 622 \$ et 57 137 059 \$ au Canada et 3 118 236 \$ et 7 412 428 \$ aux États-Unis pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2014, selon l'emplacement des clients (2013 – 28 671 788 \$ et 59 581 252 \$ au Canada et 3 269 068 \$ et 6 025 333 \$ aux États-Unis, respectivement).

**8. PASSIF ÉVENTUEL**

Au cours du trimestre terminé le 31 mars 2014, un ancien cadre supérieur a entamé des poursuites contre la Société et réclame 1 077 474 \$ à la suite de son départ. Au 30 juin 2014, la Société n'a inscrit dans ses livres aucune provision concernant cet élément de passif. La Société estime que cette poursuite est sans fondement et entend se défendre vigoureusement, à cet égard.

**9. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR**

Le 31 juillet 2014, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,045 \$ par action ordinaire, soit une augmentation de 12,5 % sur le dernier dividende versé, qui est payable le 10 octobre 2014 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 30 septembre 2014.

**10. CHIFFRES CORRESPONDANTS**

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