



## RAPPORT DE GESTION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN 2013

*Le rapport de gestion de Supremex Inc. (la « Société ») qui suit, daté du 1<sup>er</sup> août 2013, 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 2013 joints à ce rapport de gestion. Ces états financiers consolidés de la Société ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, Information financière intermédiaire (« IAS 34 »). Les présents états financiers intermédiaires ne comportent pas toutes les informations et les notes requises aux fins des états financiers annuels audités. Les conventions comptables utilisées sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2012, à l'exception des nouvelles normes comptables en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2013. L'exercice de la Société se termine le 31 décembre. La monnaie fonctionnelle de la Société est le dollar canadien. Les montants par action sont calculés à l'aide du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2013. Les états financiers consolidés pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2013 n'ont pas fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société.*

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

### **Survol**

Supremex est le plus grand fabricant et distributeur au Canada d'une vaste gamme d'enveloppes génériques et personnalisées et de produits connexes. Seul fabricant national d'enveloppes au Canada, Supremex compte sept installations manufacturières situées dans six provinces et environ 525 employés. Cette présence nationale lui permet de fabriquer des produits qui répondent aux exigences de grands clients nationaux, comme des sociétés canadiennes importantes, des revendeurs nationaux et des organismes publics, de même que des marchands de papier et des fournisseurs de processus et de solutions.

## **Rendement global**

Les produits d'exploitation du deuxième trimestre de 2013 se sont établis à 31,9 millions de dollars contre 31,8 millions de dollars au deuxième trimestre de 2012, soit une hausse de 0,1 million de dollars ou 0,3 %. Au cours du deuxième trimestre, le volume de ventes aux États-Unis a augmenté de 43,7 % tandis que le volume des ventes au Canada a continué de décliner de 3,3 %. Au Canada, le changement dans la composition des produits a eu un effet positif sur le prix de vente moyen alors qu'il a eu un effet négatif aux États-Unis.

Le BAIIA au deuxième trimestre de 2013 s'est élevé à 6,1 millions de dollars comparativement à 5,1 millions de dollars pour la période équivalente de 2012 (redressé – voir note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2013), ce qui représente une hausse de 1,0 million de dollars ou 19,7 %. La marge du BAIIA a été de 19,1 % comparativement à 16,1 % au deuxième trimestre de 2012. L'amélioration de la marge est attribuable à la mise en place de plusieurs mesures de réduction de coûts, incluant la conversion, pour le service futur, des régimes à prestations déterminées en régimes à cotisations déterminées depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2012 pour une économie de 0,5 million de dollars.

## **Sommaire des résultats trimestriels**

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

Le tableau suivant présente un sommaire des résultats opérationnels trimestriels de la Société pour les périodes du 1<sup>er</sup> juillet 2011 au 30 juin 2013.

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

	<b>30 juin 2013</b>	31 mars 2013	31 déc. 2012 <sup>(2)</sup>	30 sept. 2012 <sup>(2)</sup>	30 juin 2012 <sup>(2)</sup>	31 mars 2012 <sup>(2)</sup>	31 déc. 2011	30 sept. 2011
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits d'exploitation	<b>31 941</b>	33 666	33 737	30 703	31 831	35 604	36 699	34 024
BAIIA <sup>(1)</sup>	<b>6 130</b>	9 765	7 093	6 089	5 122	6 303	7 432	6 486
Résultat avant impôts sur le résultat	<b>3 307</b>	6 423	3 872	(25 973)	1 590	3 444	3 960	1 520
Résultat net	<b>2 462</b>	4 755	2 980	(26 271)	1 161	2 484	2 950	1 040
Résultat net par action	<b>0,0850</b>	0,1642	0,1025	(0,8974)	0,0396	0,0848	0,1007	0,0355

- (1) Voir la rubrique « Définition du BAIIA ». Le BAIIA n'est pas une mesure conforme aux IFRS et n'a pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Par conséquent, le BAIIA peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.
- (2) Redressé suite à l'adoption de la nouvelle norme comptable IAS 19 *Avantages du personnel* tel que décrit dans la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2013.

En ne tenant pas compte du dernier trimestre et des variations saisonnières, les produits d'exploitation ont diminué au cours des sept précédents trimestres principalement à cause du recul du volume vendu au Canada en raison du marché de l'enveloppe qui est à la baisse ainsi que de la force relative du dollar canadien. Les résultats du troisième trimestre de 2012 sont attribuables à la charge de dépréciation du goodwill de 28,9 millions de dollars enregistrée imputable à la baisse de volume dans l'industrie de l'enveloppe en Amérique du Nord qui était plus importante qu'anticipée.

**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	
	2013	2012 <sup>(3)</sup>	2013	2012 <sup>(3)</sup>
	\$	\$	\$	\$
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>31 941</b>	31 831	<b>65 607</b>	67 435
Charges opérationnelles	<b>21 801</b>	22 406	<b>42 156</b>	47 094
Frais de vente et d'administration	<b>4 001</b>	4 303	<b>7 474</b>	8 916
Frais de restructuration <sup>(1)</sup>	<b>9</b>	—	<b>82</b>	—
<b>BAIIA <sup>(2)</sup></b>	<b>6 130</b>	5 122	<b>15 895</b>	11 425
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>849</b>	848	<b>1 835</b>	1 693
Amortissement des immobilisations incorporelles	<b>1 541</b>	1 541	<b>3 082</b>	3 082
(Gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles	<b>(64)</b>	12	<b>(73)</b>	21
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3 804</b>	2 721	<b>11 051</b>	6 629
Frais de financement	<b>497</b>	1 133	<b>1 321</b>	1 596
<b>Résultat avant les impôts sur le résultat</b>	<b>3 307</b>	1 588	<b>9 730</b>	5 033
Impôts sur le résultat	<b>845</b>	428	<b>2 513</b>	1 388
<b>Résultat net</b>	<b>2 462</b>	1 160	<b>7 217</b>	3 645
Résultat net de base et dilué par action	<b>0,0850</b>	0,0396	<b>0,2492</b>	0,1244
Dividende déclaré par action	<b>0,0300</b>	0,0300	<b>0,0600</b>	0,0600
Total de l'actif	<b>123 912</b>	159 920	<b>123 912</b>	159 920
Facilités de crédit garanties	<b>45 469</b>	53 242	<b>45 469</b>	53 242

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

<sup>(2)</sup> Se reporter à la rubrique « Définition du BAIIA ».

<sup>(3)</sup> Redressé suite à l'adoption de la nouvelle norme comptable IAS 19 *Avantages du personnel* tel que décrit dans la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2013.

**Résultats opérationnels**

**Trimestre clos le 30 juin 2013 par rapport au trimestre clos le 30 juin 2012**

*Produits d'exploitation*

Les produits d'exploitation pour le trimestre clos le 30 juin 2013 se sont établis à 31,9 millions de dollars comparativement à 31,8 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2012, ce qui représente une augmentation de 0,1 million de dollars ou 0,3 %. L'augmentation des produits d'exploitation est principalement due à l'effet positif du changement dans la composition des produits sur le prix de vente moyen contrebalancé partiellement par l'effet négatif du changement dans la composition des produits aux États-Unis. La hausse du nombre d'unités vendues aux États-Unis a été totalement contrebalancée par la baisse au Canada.

Les produits tirés des ventes au Canada ont diminué de 0,4 million de dollars ou 1,5 %, passant de 29,1 millions de dollars à 28,7 millions de dollars, tandis que les produits tirés des ventes aux États-Unis ont augmenté de 0,5 million de dollars ou 20,2 %, passant de 2,7 millions de dollars à 3,2 millions de dollars.

La diminution des produits tirés des ventes au Canada découle d'une baisse de 3,3 % des unités vendues contrebalancée partiellement par l'effet positif du changement dans la composition des produits. La baisse du nombre d'unités vendues s'est ressentie principalement dans les marchés des revendeurs nationaux et du publipostage.

L'augmentation des produits tirés des ventes aux États-Unis résulte d'une hausse de 43,7 % des unités vendues contrebalancée par l'effet négatif du changement dans la composition des produits. L'augmentation du nombre d'unités vendues s'est ressentie principalement dans les marchés des imprimeurs d'enveloppes et des entreprises.

#### *Charges opérationnelles*

Les charges opérationnelles pour le trimestre clos le 30 juin 2013 se sont établies à 21,8 millions de dollars comparativement à 22,4 millions de dollars pour la même période en 2012, ce qui représente une diminution de 0,6 million de dollars ou 2,7 %. La baisse est principalement attribuable à la conversion, pour le service futur, des régimes à prestations déterminées en régimes à cotisations déterminées pour une économie de 0,3 million de dollars et à d'autres mesures de réduction de coûts.

La marge brute a augmenté en 2013 comparativement à 2012. L'amélioration de la marge brute est attribuable à la diminution des charges opérationnelles.

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

Les frais de vente et d'administration se sont établis à 4,0 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2013 comparativement à 4,3 millions de dollars pour la même période en 2012, ce qui représente une diminution de 0,3 million de dollars ou 7,0 %. La baisse est principalement attribuable à une baisse de la charge de rémunération, incluant l'incidence de la conversion, pour le service futur, des régimes à prestations déterminées en régimes à cotisations déterminées pour une économie de 0,1 million de dollars ainsi que certaines dépenses non récurrentes engagées en 2012.

#### *Frais de restructuration*

Les frais de restructuration sont principalement liés aux coûts des initiatives de restructuration et d'amélioration engagés afin de réduire les charges opérationnelles de la région de l'Ouest.

#### *BAIIA*

En raison des éléments susmentionnés, le BAIIA pour le trimestre clos le 30 juin 2013 s'est élevé à 6,1 millions de dollars par rapport à 5,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2012, ce qui représente une augmentation de 1,0 million de dollars ou 19,7 %.

#### *Amortissement*

La dotation aux amortissements pour le trimestre clos le 30 juin 2013 est demeurée à 2,4 millions de dollars.

### *Frais de financement*

Les frais de financement se sont élevés à 0,5 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2013 comparativement à 1,1 million de dollars pour la période comparable de 2012, ce qui représente une diminution de 0,6 million de dollars ou 56,2 % imputable au gain à l'évaluation d'instruments financiers dérivés de 0,3 million de dollars en 2013 comparativement à une perte à l'évaluation d'instruments financiers dérivés de 0,2 million de dollars en 2012 et à la réduction du niveau d'endettement.

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

En raison des éléments susmentionnés, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est élevé à 3,3 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2013 comparativement à 1,6 million de dollars pour la période comparable de 2012, représentant une augmentation de 1,7 million de dollars ou 108,1 %.

### *Charge d'impôts sur le résultat*

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2013, la Société a enregistré une charge d'impôts sur le résultat de 0,8 million de dollars comparativement à 0,4 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2012, représentant une augmentation de 0,4 million de dollars ou 96,9 %. La hausse est imputable à un résultat plus élevé.

### *Résultat net*

En raison des éléments susmentionnés, le résultat net pour le trimestre clos le 30 juin 2013 s'est établi à 2,5 millions de dollars comparativement à 1,2 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2012, ce qui représente une augmentation de 1,3 million de dollars ou 112,2 %.

### *Autres éléments du résultat global*

La hausse du taux d'actualisation de l'obligation au titre des prestations constituées ont généré des gains actuariels nets pour un montant de 3,3 millions 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 2013 par rapport à la période de six mois close le 30 juin 2012***

#### *Produits d'exploitation*

Les produits d'exploitation pour la période de six mois close le 30 juin 2013 se sont établis à 65,6 millions de dollars comparativement à 67,4 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2012, ce qui représente une diminution de 1,8 million de dollars ou 2,7 %. La diminution des produits d'exploitation est principalement due à la baisse du nombre d'unités vendues au Canada contrebalancée partiellement par l'effet positif du changement dans la composition des produits.

Les produits tirés des ventes au Canada ont diminué de 1,9 million de dollars ou 3,2 %, passant de 61,5 millions de dollars à 59,6 millions de dollars, tandis que les produits tirés des ventes aux États-Unis ont augmenté de 0,1 million de dollars ou 2,3 %, passant de 5,9 millions de dollars à 6,0 millions de dollars.

La diminution des produits tirés des ventes au Canada découle d'une baisse de 5,8 % des unités vendues contrebalancée partiellement par l'effet positif du changement dans la composition des produits. La baisse du nombre d'unités vendues s'est ressentie principalement dans les marchés des revendeurs nationaux, des marchands de papier et du publipostage.

L'augmentation des produits tirés des ventes aux États-Unis résulte d'une hausse de 18,3 % des unités vendues contrebalancée par l'effet négatif du changement dans la composition des produits. L'augmentation du nombre d'unités vendues s'est ressentie principalement dans les marchés des imprimeurs d'enveloppes et des entreprises, contrebalancée par le déclin dans le marché du publipostage.

#### *Charges opérationnelles*

Les charges opérationnelles pour la période de six mois close le 30 juin 2013 se sont établies à 42,2 millions de dollars comparativement à 47,1 millions de dollars pour la même période en 2012, ce qui représente une diminution de 4,9 millions de dollars ou 10,5 %. La baisse est principalement attribuable à l'incidence des amendements des régimes de retraite à prestations déterminées qui dans un premier temps a réduit, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013, les prestations de retraite anticipée et de raccordement, générant un gain non monétaire et non récurrent de 2,1 millions de dollars et qui dans un second temps a converti, pour le service futur, les régimes à prestations déterminées en régimes à cotisations déterminées pour une économie de 0,7 million de dollars, de même que d'autres mesures de réduction de coûts et l'incidence de la réduction du volume de ventes.

La marge brute a augmenté en 2013 comparativement à 2012. L'amélioration de la marge brute est attribuable aux régimes à prestations déterminées et autres mesures de réduction de coûts, contrebalancée partiellement par la réduction du volume de ventes.

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

Les frais de vente et d'administration se sont établis à 7,5 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2013 comparativement à 8,9 millions de dollars pour la même période en 2012, ce qui représente une diminution de 1,4 million de dollars ou 16,2 %. La baisse est principalement attribuable à une baisse de la charge de rémunération, incluant l'incidence des amendements des régimes à prestations déterminées qui réduit depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2013 les prestations de retraite anticipée et de raccordement générant un gain non monétaire et non récurrent de 0,7 million de dollars, à l'effet de la conversion, pour le service futur, des régimes à prestations déterminées en régimes à cotisations déterminées pour une économie de 0,2 million de dollars ainsi que certaines dépenses non récurrentes engagées en 2012.

#### *Frais de restructuration*

Les frais de restructuration se sont élevés à 0,1 million de dollars et sont principalement liés aux coûts des initiatives de restructuration et d'amélioration engagés afin de réduire les charges opérationnelles de la région de l'Ouest.

#### *BAIIA*

En raison des éléments susmentionnés, le BAIIA pour la période de six mois close le 30 juin 2013 s'est élevé à 15,9 millions de dollars par rapport à 11,4 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2012, ce qui représente une augmentation de 4,5 millions de dollars ou 39,1 %.

### *Amortissement*

La dotation aux amortissements pour la période de six mois close le 30 juin 2013 s'est élevée à 4,9 millions de dollars par rapport à 4,8 millions de dollars pour la période comparable de 2012, ce qui représente une hausse de 0,1 million de dollars ou 3,0 %, attribuable aux acquisitions d'immobilisations corporelles.

### *Frais de financement*

Les frais de financement se sont élevés à 1,3 million de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2013 comparativement à 1,6 million de dollars pour la période comparable de 2012, ce qui représente une diminution de 0,3 million de dollars ou 17,2 % imputable à la réduction du niveau d'endettement.

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

En raison des éléments susmentionnés, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est élevé à 9,7 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2013 comparativement à 5,0 millions de dollars pour la période comparable de 2012, représentant une augmentation de 4,7 millions de dollars ou 93,3 %.

### *Charge d'impôts sur le résultat*

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2013, la Société a enregistré une charge d'impôts sur le résultat de 2,5 millions de dollars comparativement à 1,4 million de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2012, représentant une augmentation de 1,1 million de dollars ou 81,0 %. La hausse est imputable au résultat plus élevé.

### *Résultat net*

En raison des éléments susmentionnés, le résultat net pour la période de six mois close le 30 juin 2013 s'est établi à 7,2 millions de dollars comparativement à 3,6 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2012, ce qui représente une augmentation de 3,6 millions de dollars ou 98,0 %.

### *Autres éléments du résultat global*

Le rendement supérieur au rendement attendu sur les actifs des régimes de retraite à prestations déterminées de la Société combiné à la hausse du taux d'actualisation de l'obligation au titre des prestations constituées ont généré des gains actuariels nets pour un montant de 7,9 millions de dollars. Ces variations ont eu une incidence sur les autres éléments du résultat global et le déficit de la Société.

### **Information sectorielle**

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes. Au 30 juin 2013, les actifs non courants de la Société totalisaient 90,4 millions de dollars au Canada et 0,8 million de dollars aux États-Unis comparativement à 94,9 millions de dollars et 0,8 million de dollars respectivement au 31 décembre 2012.

Au Canada, les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 28,7 millions de dollars et à 59,6 millions de dollars pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2013 comparativement à 29,1 millions de dollars et 61,5 millions de dollars pour les périodes comparables de 2012, représentant une diminution de 0,4 million de dollars ou 1,5 % et de 1,9 million de dollars ou 3,2 %. Aux États-Unis, les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 3,2 millions de dollars et à 6,0 millions de dollars pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2013 comparativement à 2,7 millions de dollars et 5,9 millions de dollars pour les périodes comparables de 2012, représentant une augmentation de 0,5 million de dollars ou 20,2 % et de 0,1 million de dollars ou 2,3 %.

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

### *Activités opérationnelles*

Des flux de trésorerie de 2,4 millions de dollars ont été générés par les activités opérationnelles durant la période de six mois close le 30 juin 2013 par rapport à des flux de trésorerie de 3,0 millions de dollars durant la période comparable de 2012. La diminution des flux de trésorerie nets des activités opérationnelles est principalement due à la baisse de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement contrebalancée partiellement par la hausse des résultats avant les éléments hors trésorerie.

La hausse du fonds de roulement au 30 juin 2013, excluant la trésorerie, comparativement au 31 décembre 2012 provient principalement des dettes fournisseurs et charges à payer plus basses, compte tenu du calendrier d'émission des paiements aux fournisseurs différents et des charges reliées au programme de rémunération incitative moindre après seulement six mois contrebalancée par une hausse des créances clients.

### *Activités d'investissements*

Les flux de trésorerie utilisés dans les activités d'investissement se sont élevés à 0,4 million de dollars durant la période de six mois closes le 30 juin 2013 comparativement à 1,2 million de dollars durant la période comparable de 2012, en raison de l'acquisition d'immobilisations corporelles moindre.

### *Activités de financement*

Durant la période de six mois close le 30 juin 2013, des flux de trésorerie de 5,7 millions de dollars comparativement à 2,8 millions de dollars dans la période comparable de 2012 ont été utilisés dans le cadre d'activités de financement pour le remboursement des facilités de crédit, de même que le paiement des dividendes.

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

Notre capacité à générer des flux de trésorerie des activités opérationnelles, de même que notre capacité d'emprunt sous les facilités de crédit en place, devraient nous permettre d'obtenir des liquidités suffisantes pour combler nos besoins anticipés pour les projets existants et futurs.

La Société considère la vente de ses deux propriétés dans le cadre d'une cession-bail.

## **Arrangements hors bilan**

Les engagements en vertu de contrats de location simple sont divulgués dans les états financiers consolidés vérifiés de la Société au 31 décembre 2012 et n'ont pas changé significativement depuis cette date.

## Faits saillants de la situation financière

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

	30 juin 2013 \$	31 décembre 2012 \$
Fonds de roulement	12 922	10 215
Total de l'actif	123 912	129 565
Total des facilités de crédit garanties	45 469	49 356
Capitaux propres	51 300	37 907

La Société respectait toutes les clauses respectives de ses facilités de crédit au 30 juin 2013.

Supremex verse des dividendes trimestriels à ses actionnaires au gré du conseil d'administration. Le dividende déclaré et payé au cours du deuxième trimestre de 2013 a été de 868 826 \$ ou 0,03 \$ par action.

### Structure du capital

Au 1<sup>er</sup> août 2013, Supremex avait 28 960 867 actions ordinaires en circulation.

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

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

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

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

Au 30 juin 2013, le chef de la direction de la Société, lequel agit également en qualité de chef de la direction financière, a produit une attestation établissant que les contrôles et procédures de communication de l'information sont efficaces et que, au cours de la période de six mois close le 30 juin 2013, Supremex n'a fait aucun changement ayant une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou qui pourrait avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

## Nouvelles normes comptables

Au cours du premier trimestre de 2013, la Société a adopté les nouvelles normes suivantes, publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») ou par l'International Financial Reporting Interpretations Committee (« IFRIC »).

#### *IFRS 13, Évaluation de la juste valeur*

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

#### *IAS 1, Présentation des états financiers*

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

#### *IAS 19, Avantages du personnel*

En juin 2011, l'IASB a amendé l'IAS 19, *Avantages de personnel* (l'« IAS 19 »). Cet amendement de l'IAS 19 a pour but d'améliorer la comptabilisation et d'accroître les obligations d'information pour les régimes de retraite à prestations définies. L'adoption de ces amendements a été appliquée rétroactivement avec redressement des états financiers consolidés des périodes précédentes (voir note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2013).

Plusieurs autres nouvelles normes et amendements entrent en vigueur pour la première fois en 2013. Par contre, elles n'ont aucune incidence sur les états financiers consolidés annuels ou les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

### **Récentes prises de position comptables**

#### *IFRS 9, Instruments financiers*

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

Cette nouvelle norme sera en vigueur pour les états financiers consolidés intermédiaires et annuels ouverts le 1<sup>er</sup> janvier 2015.

La Société a entrepris d'évaluer les incidences de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés.

### **Événement récents**

Le 1<sup>er</sup> août 2013, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,03 \$ par action ordinaire, payable le 30 août 2013 aux porteurs inscrits à la fermeture des bureaux le 16 août 2013.

La Société a reçu, le 25 mars 2013, de son principal actionnaire, Clarke Inc., une proposition non contraignante d'acquérir toutes les actions de Supremex dont il n'est pas déjà propriétaire au prix de 1,20 \$ au comptant par action. Le comité spécial établi par le Conseil d'administration, formé d'administrateurs indépendants, a examiné les termes de la proposition non contraignante de Clarke avec l'avis de son conseiller juridique et d'un évaluateur indépendant et a eu plusieurs discussions avec les représentants de Clarke au cours des quatre derniers mois. À ce jour, les parties ne sont pas parvenues à un accord sur les termes de la transaction, y compris le prix qui sera offert aux actionnaires de Supremex pour leurs actions.

## **Facteurs de risque**

Les résultats opérationnels, les perspectives d'affaires et la situation financière de Supremex sont soumis à un certain nombre de risques et d'incertitudes, et subissent l'incidence d'un certain nombre de facteurs qui échappent au contrôle de la direction de Supremex. Ces risques sont décrits sous la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle 2012 datée du 22 mars 2013 (disponible sur [www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

## **Énoncés prospectifs**

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables, notamment des énoncés concernant les prévisions du BAIIA, le rendement futur de Supremex et des énoncés semblables sur les résultats, les circonstances, le rendement ou les attentes futurs prévus. Un énoncé est prospectif lorsqu'il repose sur les connaissances et attentes actuelles de Supremex pour présenter une prévision quant à l'avenir. Les énoncés prospectifs peuvent contenir des expressions comme prévoir, présumer, croire, devoir, viser, avoir l'intention de, pouvoir, entendre et chercher à, éventuellement employées au futur ou au conditionnel. Ces énoncés sont fondés sur les hypothèses, attentes et estimations actuelles de la direction à propos de la croissance, des résultats opérationnels, du rendement, des perspectives et occasions futures de l'entreprise, de la conjoncture économique canadienne et de la capacité de l'entreprise d'attirer et de conserver des clients. L'information prospective est fondée sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction ainsi que sur l'information disponible pour Supremex à la date du présent rapport.

Les énoncés prospectifs sont assujettis à certains risques et incertitudes et ne devraient pas être lus comme étant des garanties de résultats ou de rendements futurs, et les résultats réels pourraient différer de manière importante des conclusions, prévisions ou projections dans ces énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et autres facteurs comprennent les suivants : les cycles économiques, les fonds disponibles, le déclin de la consommation d'enveloppes, l'augmentation de la concurrence, la fluctuation des taux de change, l'augmentation du coût des matières premières, les risques de crédit liés aux créances clients, l'augmentation du financement des régimes de retraite, les lacunes des services postaux, la fluctuation des taux d'intérêt et le risque potentiel de litige. Les hypothèses, attentes, estimations, risques et incertitudes sont abordés tout au long du rapport de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2012, notamment, à la rubrique « Facteurs de risque ». Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs se concrétiseront. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs.

## **Définition du BAIIA et des mesures non conformes aux IFRS**

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

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

**Renseignements additionnels**

Des renseignements additionnels relatifs de la Société se trouvent sur le site [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

États financiers consolidés intermédiaires résumés

**Supremex Inc.**

Non audité

Pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2013 et 2012

Tous les montants sont présentés en dollars canadiens

**AVIS**

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

**Supremex Inc.**

**ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Aux		30 juin 2013	31 décembre 2012
[Non audité]	Notes	\$	\$
<b>ACTIFS</b>			
<b>Actif courant</b>			
Trésorerie		1 293 677	5 093 876
Créances clients		17 070 616	15 071 817
Impôts sur le résultat à recevoir		—	11 115
Stocks	4	13 458 063	13 017 305
Frais payés d'avance		887 613	605 258
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>32 709 969</b>	<b>33 799 371</b>
Immobilisations corporelles		26 959 482	28 264 702
Actif d'impôt différé		—	176 426
Immobilisations incorporelles		17 353 179	20 435 129
Goodwill		46 889 125	46 889 125
<b>Total de l'actif</b>		<b>123 911 755</b>	<b>129 564 753</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>Passif courant</b>			
Dettes fournisseurs et charges à payer		13 885 833	18 157 589
Provisions	5	417 244	426 311
Impôts sur le résultat à payer		484 588	—
Tranche courante des facilités de crédit garanties	6	5 000 000	5 000 000
<b>Total du passif courant</b>		<b>19 787 665</b>	<b>23 583 900</b>
Facilités de crédit garanties	6	40 469 316	44 355 599
Passif d'impôt différé		2 705 470	—
Obligation au titre des prestations de retraite constituées		8 147 400	21 852 000
Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		556 600	615 200
Passif financier dérivé	6	945 369	1 251 154
<b>Capitaux propres</b>			
Capital-actions		9 885 008	9 885 008
Surplus d'apport		280 108 017	280 108 017
Déficit		(238 637 738)	(252 002 146)
Écart de change		(55 352)	(83 979)
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>51 299 935</b>	<b>37 906 900</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>123 911 755</b>	<b>129 564 753</b>

Évènement postérieur (note 10)

*Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés*

Au nom du conseil d'administration :

*Par : (Signé) Mathieu Gauvin*  
Administrateur

*Par : (Signé) Gilles Cyr*  
Administrateur

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

[Non audité]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
		2013	2012 Redressé (note 2)	2013	2012 Redressé (note 2)
		\$	\$	\$	\$
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>31 940 856</b>	31 831 312	<b>65 606 585</b>	67 435 053
Charges opérationnelles	4	<b>21 800 326</b>	22 405 515	<b>42 155 055</b>	47 094 028
Frais de vente et d'administration		<b>4 001 417</b>	4 303 757	<b>7 474 295</b>	8 916 445
<b>Résultat opérationnel avant amortissement, (gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles et frais de restructuration</b>		<b>6 139 113</b>	5 122 040	<b>15 977 235</b>	11 424 580
Amortissement des immobilisations corporelles		<b>849 039</b>	847 401	<b>1 834 858</b>	1 692 727
Amortissement des immobilisations incorporelles		<b>1 540 975</b>	1 540 975	<b>3 081 950</b>	3 081 950
(Gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles		<b>(64 136)</b>	11 329	<b>(73 046)</b>	20 798
Frais de restructuration	5	<b>9 583</b>	—	<b>82 300</b>	—
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>3 803 652</b>	2 722 335	<b>11 051 173</b>	6 629 105
Frais de financement	6	<b>496 480</b>	1 132 779	<b>1 320 885</b>	1 595 795
<b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>		<b>3 307 172</b>	1 589 556	<b>9 730 288</b>	5 033 310
Impôts sur le résultat		<b>844 788</b>	429 037	<b>2 513 310</b>	1 388 658
<b>Résultat net</b>		<b>2 462 384</b>	1 160 519	<b>7 216 978</b>	3 644 652
<b>Résultat net de base et dilué par action</b>		<b>0,0850</b>	0,0396	<b>0,2492</b>	0,1244
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</b>		<b>28 960 867</b>	29 297 108	<b>28 960 867</b>	29 297 437

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

**Supremex Inc.**

**ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL**

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2013	2012 Redressé (note 2)	2013	2012 Redressé (note 2)
[Non audité]	\$	\$	\$	\$
<b>Résultat net</b>	<b>2 462 384</b>	1 160 519	<b>7 216 978</b>	3 644 652
<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>19 236</b>	9 235	<b>28 627</b>	1 451
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	<b>19 236</b>	9 235	<b>28 627</b>	1 451
<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 1 166 525 \$ et de 2 747 990 \$ (2012 – recouvrement de 1 247 759 \$ et 1 238 092 \$)	<b>3 339 175</b>	(3 500 241)	<b>7 866 110</b>	(3 472 308)
Gains (pertes) actuariel(le)s constaté(e)s sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'une charge d'impôts sur le résultat de 5 696 \$ et de 6 628 \$ (2012 – recouvrement de 93 \$ et de 2 638 \$)	<b>16 304</b>	93	<b>18 972</b>	(7 262)
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	<b>3 355 479</b>	(3 500 148)	<b>7 885 082</b>	(3 479 570)
Autres éléments du résultat global	<b>3 374 715</b>	(3 490 913)	<b>7 913 709</b>	(3 478 119)
<b>Total du résultat global</b>	<b>5 837 099</b>	(2 330 394)	<b>15 130 687</b>	166 533

*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 audité]

	Capital-actions \$	Surplus d'apport \$	Déficit \$	Écart de change \$	Total des capitaux propres \$
<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 ( <i>note 7</i> )	—	—	(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>
<b>Au 31 décembre 2011</b>					
Redressé ( <i>note 2</i> )	10 000 000	280 423 746	(225 680 313)	(76 161)	64 667 272
Résultat net	—	—	3 644 652	—	3 644 652
Autres éléments du résultat global	—	—	(3 479 570)	1 451	(3 478 119)
Total du résultat global	—	—	165 082	1 451	166 533
Dividendes déclarés ( <i>note 7</i> )	—	—	(1 757 866)	—	(1 757 866)
Actions rachetées et annulées	(1 707)	(6 343)	—	—	(8 050)
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>9 998 293</b>	<b>280 417 403</b>	<b>(227 273 097)</b>	<b>(74 710)</b>	<b>63 067 889</b>

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

## Supremex Inc.

### TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

[Non audité]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
		2013	2012 Redressé (note 2)	2013	2012 Redressé (note 2)
		\$	\$	\$	\$
<b>ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES</b>					
Résultat net		2 462 384	1 160 519	7 216 978	3 644 652
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie					
Amortissement des immobilisations corporelles		849 039	847 401	1 834 858	1 692 727
Amortissement des immobilisations incorporelles		1 540 975	1 540 975	3 081 950	3 081 950
Amortissement des frais de financement reportés	6	56 858	59 665	113 717	115 838
(Gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles		(64 136)	11 329	(73 046)	20 798
(Gain) perte à l'évaluation d'instruments financiers dérivés	6	(305 805)	195 827	(305 785)	(257 801)
(Recouvrement) charge d'impôt différé		(253 531)	(283 270)	127 278	(417 507)
Variation du fonds de roulement					
Variation des créances clients		92	1 965 097	(1 998 799)	3 098 214
Variation des stocks		(35 028)	(370 599)	(440 758)	(400 915)
Variation des frais payés d'avance		47 283	(12 694)	(282 355)	(407 763)
Variation des dettes fournisseurs et charges à payer		(1 087 204)	1 321 973	(4 271 756)	(3 023 551)
Variation des provisions		(17 930)	(14 788)	(9 067)	(214 017)
Variation des impôts sur le résultat à recevoir et à payer		93 042	(4 054 468)	495 703	(3 234 810)
Variation de l'obligation au titre des prestations de retraite constituées		(43 400)	(426 800)	(3 090 500)	(695 500)
Variation de l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		(16 500)	(12 100)	(33 000)	(23 800)
<b>Flux de trésorerie des activités opérationnelles, montant net</b>		<b>3 226 139</b>	<b>1 928 067</b>	<b>2 365 418</b>	<b>2 978 515</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>					
Acquisition d'immobilisations corporelles		(192 271)	(838 227)	(499 060)	(1 212 311)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		83 904	8 839	92 814	18 839
<b>Flux de trésorerie d'investissement, montant net</b>		<b>(108 367)</b>	<b>(829 388)</b>	<b>(406 246)</b>	<b>(1 193 472)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>					
Remboursement de la facilité de crédit à terme		(1 250 000)	(1 250 000)	(2 500 000)	(2 500 000)
Dividendes payés	7	(868 826)	(878 933)	(1 737 652)	(1 757 866)
(Remboursement) produit de la facilité de crédit renouvelable		(2 000 000)	1 000 000	(1 500 000)	1 500 000
Frais de financement engagés		—	(26 940)	—	(50 891)
Rachat de capital-actions pour annulation		—	(8 050)	—	(8 050)
<b>Flux de trésorerie de financement, montant net</b>		<b>(4 118 826)</b>	<b>(1 163 923)</b>	<b>(5 737 652)</b>	<b>(2 816 807)</b>
Variation nette de la trésorerie		(1 001 054)	(65 244)	(3 778 480)	(1 031 764)
Variation nette liée à la conversion de devises		(11 797)	(11 346)	(21 719)	1 170
Trésorerie au début de la période		2 306 528	1 652 328	5 093 876	2 606 332
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>		<b>1 293 677</b>	<b>1 575 738</b>	<b>1 293 677</b>	<b>1 575 738</b>
<b>Informations additionnelles <sup>(1)</sup></b>					
Intérêts payés		591 048	680 069	1 185 557	1 316 052
Intérêts reçus		2 477	983	10 071	2 675
Impôts sur le résultat payés		942 994	4 636 451	1 827 978	4 910 715
Impôts sur le résultat reçus		10 079	96	10 079	96

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

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

30 juin 2013 et 2012

[Non audité]

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

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

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 2013 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 1<sup>er</sup> août 2013 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 2012, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), à l'exception des nouvelles normes comptables en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2013 (note 2). 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 2012.

## 2. NOUVELLES CONVENTIONS COMPTABLES

### *Adoptées en 2013*

Au cours du premier trimestre de 2013, la Société a adopté les nouvelles normes suivantes, publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») ou par l'International Financial Reporting Interpretations Committee (« IFRIC »).

La Société a appliqué certaines normes et amendements ayant nécessité le redressement des états financiers de périodes précédentes.

- IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*  
L'IFRS 13, *Évaluation de la juste valeur* (l'« IFRS 13 »), favorise la constance et réduit la complexité en fournissant une définition précise de la juste valeur et une source unique pour l'application de cette méthode d'évaluation et les informations à fournir lorsque l'évaluation de la juste valeur est utilisée dans le référentiel IFRS. L'adoption de l'IFRS 13 n'a pas eu d'incidences importantes sur les évaluations de la juste valeur effectuée par la Société.

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

- IAS 1, *Présentation des états financiers*  
L'amendement de l'IAS 1, *Présentation des états financiers* (l'« IAS 1 ») a introduit une présentation des éléments composant les autres éléments du résultat global. Les autres éléments du résultat global qui pourraient être reclassés ultérieurement en résultat net (i.e., écarts de change comptabilisés) doivent maintenant être présentés séparément des éléments qui ne seront jamais reclassés (i.e., gains (pertes) actuariel(le)s constaté(e)s sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées et les gains (pertes) actuariel(le)s constaté(e)s sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite). L'adoption de cet amendement a changé la présentation mais n'a eu aucune incidence sur les résultats, la situation financière ou les flux de trésorerie de la Société.
- IAS 19, *Avantages du personnel*  
L'IAS 19, *Avantages de personnel* (l'« IAS 19 »), comprend plusieurs amendements relativement à la comptabilisation des régimes de retraite à prestations définies. Ces amendements incluent :
  - les gains et pertes actuariel(le)s doivent être comptabilisés dans les autres éléments du résultat global et sont exclu(e)s de façon permanente des états consolidés des résultats;
  - les rendements attendus sur les actifs des régimes ne sont plus comptabilisés aux états consolidés des résultats. Au lieu de cela, il y a une obligation de reconnaître les intérêts sur le passif (l'actif) net au titre des prestations définies;
  - l'intérêt sur le passif (l'actif) net au titre des prestations définies est maintenant comptabilisé à titre de frais de financement dans les états consolidés des résultats, déterminé à l'aide du taux d'actualisation utilisé pour calculer l'obligation au titre des prestations constituées;
  - la partie non acquise du coût des services passés est maintenant comptabilisée dans les états consolidés des résultats dès le moment de l'amendement ou lorsque les frais de restructuration ou de terminaison liés sont comptabilisés;
  - les autres amendements incluent de nouvelles divulgations, tel que des divulgations de sensibilité quantitatives.

Les amendements à l'IAS 19 ont été appliqués de façon rétroactive à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2012. Pour la Société, les rendements attendus sur les actifs ne sont plus comptabilisés dans les états consolidés des résultats. Plutôt, l'intérêt sur l'obligation nette au titre des prestations constituées est comptabilisé à titre de frais de financement dans l'état des résultats, déterminé à l'aide du taux d'actualisation utilisé pour calculer l'obligation au titre des prestations constituées.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 juin 2013 et 2012

[Non audité]

## 2. NOUVELLES CONVENTIONS COMPTABLES – (suite)

De plus, la partie non acquise du coût des services passés ne peut plus être différée et amortie sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits soient acquis. Plutôt, la partie acquise du coût des services passés est comptabilisée dès la date de l'amendement ou que les frais de restructuration ou de terminaison sont reconnus. Jusqu'en 2012, la partie non acquise du coût des services passés était reconnue à titre de charge selon un mode linéaire sur la durée moyenne restant à courir jusqu'à ce que les droits soient acquis. Depuis la transition à l'IAS 19, le coût des services passés est comptabilisé si les avantages ont été acquis immédiatement suite à l'introduction ou aux changements effectués à un régime de retraite.

La transition n'a pas eu d'impact sur l'obligation au titre des prestations constituées ou sur l'état consolidé de la situation financière. Les incidences de la transition sont les suivantes :

Incidence sur l'état consolidé des résultats	Période de trois mois close le 30 juin 2012 \$	Période de six mois close le 30 juin 2012 \$
Augmentation des charges opérationnelles	93 375	176 025
Augmentation des frais de vente et d'administration	31 125	58 675
Augmentation des frais de financement	201 400	402 800
Diminution des impôts sur les résultats	(84 554)	(164 666)
<b>Incidence sur le résultat net</b>	<b>241 346</b>	<b>472 834</b>
<b>Incidence sur le résultat net de base et dilué par action</b>	<b>0,0082</b>	<b>0,0161</b>
<b>Incidence sur l'état consolidé du résultat global</b>	<b>Période de trois mois close le 30 juin 2012 \$</b>	<b>Période de six mois close le 30 juin 2012 \$</b>
Diminution de la perte actuarielle constatée sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite du recouvrement d'impôts sur le résultat	241 346	472 834
<b>Incidence sur les autres éléments du résultat global</b>	<b>241 346</b>	<b>472 834</b>

Plusieurs autres nouvelles normes et amendements entrent en vigueur pour la première fois en 2013. Par contre, elles n'ont aucune incidence sur les états financiers consolidés annuels et les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 juin 2013 et 2012

[Non audité]

**3. NOUVELLE PRISE DE POSITION COMPTABLE**

De nouvelles normes, interprétations, modifications et améliorations des normes actuelles ont été publiées par l'IASB ou par l'FRIC dont l'application est obligatoire pour les périodes de présentation de l'information financière ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015. La norme applicable à la Société qui est touchée est la suivante :

- *IFRS 9, Instruments financiers*  
En octobre 2010, l'IASB a publié l'IFRS 9, *Instruments financiers* (l'« IFRS 9 »). L'IFRS 9, qui remplace l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, dicte les règles de publication de l'information financière au titre des actifs financiers et passifs financiers qui entraîneront la présentation d'informations pertinentes et utiles pour les lecteurs des états financiers aux fins de leur évaluation des montants, du calendrier et de l'incertitude des flux de trésorerie futurs d'une entité.

Cette nouvelle norme sera en vigueur pour les états financiers consolidés intermédiaires et annuels de la Société des périodes ouvertes à comptes du 1<sup>er</sup> janvier 2015.

La Société a entrepris d'évaluer l'incidence de cette nouvelle norme sur ses états financiers consolidés.

**4. STOCKS**

	<b>30 juin 2013</b>	<b>31 décembre 2012</b>
	\$	\$
Matières premières	<b>3 064 697</b>	2 897 252
Produits en cours	<b>188 870</b>	99 941
Produits finis	<b>10 204 496</b>	10 020 112
	<b>13 458 063</b>	13 017 305

Le coût des stocks passé en charges et inclus dans le coût des ventes, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles alloué aux stocks, au cours des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2013 est de 22 596 759 \$ et de 43 829 823 \$ (2012 – 23 203 526 \$ et 48 686 397 \$).

**5. PROVISIONS**

Dans le cadre de l'acquisition de NPG Enveloppe (« NPG ») en 2007, la Société a adopté un plan afin d'intégrer et de restructurer l'entreprise acquise. À ce titre, la Société a enregistré une provision relativement aux indemnités de départ et frais de retrait pour certains employés de l'entreprise acquise. Au 30 juin 2013, le solde de la provision pour frais de restructuration était de 0,4 million de dollars (0,4 million de dollars au 31 décembre 2012). Ce montant est lié à des indemnités de départ différées pour des employés en invalidité longue durée et est payable à vue.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 juin 2013 et 2012

[Non audité]

## 5. PROVISIONS – (suite)

La Société a engagé des frais de restructuration additionnels au cours du premier trimestre de 2013 sous diverses formes dans le cadre de la restructuration des activités de la région Ouest et qui ont été payés en majeure partie avant la fin du trimestre.

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

	30 juin 2013 \$	31 décembre 2012 \$
Solde, au début de l'exercice	426 311	656 567
Frais de restructuration passés en charges	82 300	—
Paiements au comptant	(91 367)	(230 256)
<b>Solde, à la fin de l'exercice</b>	<b>417 244</b>	<b>426 311</b>

## 6. FACILITÉS DE CRÉDIT GARANTIES

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

	30 juin 2013 \$	31 décembre 2012 \$
Facilité de crédit renouvelable	3 500 000	5 000 000
Facilité d'emprunt à terme	42 500 000	45 000 000
Moins : Frais de financement reportés, montant net	(530 684)	(644 401)
	<b>45 469 316</b>	49 355 599
Tranche courante	(5 000 000)	(5 000 000)
Tranche non courante des facilités de crédit garanties	<b>40 469 316</b>	44 355 599

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 2013, 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.

Tel que permis dans la convention de crédit, la Société a demandé, le 21 février 2013, l'annulation de la facilité de crédit pour acquisitions et dépenses d'immobilisations de 25 millions de dollars en date du 22 février 2013. Aucun montant n'était prélevé sur cette facilité de crédit à cette date.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

30 juin 2013 et 2012

[Non audité]

## 6. FACILITÉS DE CRÉDIT GARANTIES – (suite)

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

	\$
2013	2 500 000
2014	5 000 000
2015	38 500 000

Au 30 juin 2013, le taux d'intérêt effectif sur les facilités de crédit renouvelable et d'emprunt à terme était de 3,53 % (3,54 % au 31 décembre 2012). Le 14 janvier 2011, la Société a conclu un swap de taux d'intérêt d'un montant de 30 millions de dollars pour payer un taux fixe de 2,84 % jusqu'au 14 janvier 2016, excluant la marge applicable.

Les frais de financement sont comme suit :

	Périodes de trois mois closes le 30 juin		Périodes de six mois closes le 30 juin	
	2013	2012	2013	2012
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur les facilités de crédit garanties	560 222	670 311	1 149 417	1 325 294
Intérêt sur l'obligation au titre des prestations de retraites constituées (note 2)	181 200	201 400	362 700	402 800
Autres intérêts	4 005	5 576	836	9 664
Amortissement des frais de financement reportés	56 858	59 665	113 717	115 838
(Gain) perte à l'évaluation de l'instrument financier dérivé (swap de taux d'intérêt)	(305 805)	195 827	(305 785)	(257 801)
	<b>496 480</b>	<b>1 132 779</b>	<b>1 320 885</b>	<b>1 595 795</b>

## 7. DIVIDENDES

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>

Les dividendes déclarés du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
15 février 2012	29 février 2012	15 mars 2012	0,03	878 933
7 mai 2012	31 mai 2012	15 juin 2012	0,03	878 933
<b>Total</b>				<b>1 757 866</b>

**30 juin 2013 et 2012**

**[Non audité]**

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

La charge liée aux régimes de retraite à prestations déterminées de la Société a été de 147 300 \$, incluant une charge d'intérêt sur l'obligation au titre des prestations de retraites constituées de 181 200 \$, pour la période de trois mois close le 30 juin 2013 et un revenu de 2 357 800 \$ pour la période de six mois close le 30 juin 2013, déduction faite d'une charge d'intérêt sur l'obligation au titre des prestations de retraites constituées de 362 700 \$ (2012 – coût de 955 200 \$ et de 2 181 900 \$ incluant des frais d'intérêt sur l'obligation au titre des prestations de retraites constituées de 201 400 \$ et de 402 800 \$).

**9. INFORMATIONS SECTORIELLES**

La Société exerce ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes. Au 30 juin 2013, les actifs non courants de la Société totalisaient 90 380 957 \$ au Canada et 820 829 \$ aux États-Unis (au 31 décembre 2012 – 94 919 075 \$ et 846 307 \$, respectivement). Les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 28 671 788 \$ et à 59 581 252 \$ au Canada et 3 269 068 \$ et à 6 025 333 \$ aux États-Unis pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2013, selon l'emplacement des clients (2012 – 29 111 313 \$ et 61 544 931 \$ au Canada et 2 719 999 \$ et 5 890 122 \$ aux États-Unis, respectivement).

**10. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR**

Le 1<sup>er</sup> août 2013, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,03 \$ par action ordinaire, payable le 30 août 2013 aux porteurs inscrits à la fermeture des bureaux le 16 août 2013.