



RAPPORT DE GESTION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET SIX MOIS TERMINÉES LE 30 JUIN 2012

Le rapport de gestion de Supremex Inc. (la « Société ») qui suit, daté du 31 juillet 2012, 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 2012 joints à ce rapport de gestion. Ces états financiers consolidés de la Société ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, Information financière intermédiaire (« IAS 34 »). 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 2011. L'exercice de la Société se termine le 31 décembre. La monnaie fonctionnelle de la Société est le dollar canadien. Les montants par action sont calculés à l'aide du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2012. Les états financiers consolidés pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2012 n'ont pas fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société.

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

Conversion du Fonds

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

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

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

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

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

Survol

Supremex est le plus grand fabricant et distributeur au Canada d'une vaste gamme d'enveloppes génériques et personnalisées et de produits connexes. Seul fabricant national d'enveloppes au Canada, Supremex compte sept installations manufacturières situées dans six provinces et environ 600 employés. Cette présence nationale lui permet de fabriquer des produits qui répondent aux exigences de grands clients nationaux, comme des sociétés canadiennes importantes, des revendeurs nationaux et des organismes publics, de même que des marchands de papier et des fournisseurs de processus et de solutions.

Rendement global

Les produits d'exploitation du deuxième trimestre de 2012 se sont établis à 31,8 millions de dollars contre 34,1 millions de dollars au deuxième trimestre de 2011, soit une baisse de 2,3 millions de dollars ou de 6,6 %. Au cours du deuxième trimestre, le volume total a reculé de 5,7 %, principalement en raison de la réduction du nombre d'unités vendues au Canada et aux États-Unis. Le volume de ventes réalisé au Canada a été en baisse de 4,9 % et cette baisse s'est ressentie dans tous les comptes mais de façon plus accentuée dans le marché des grandes sociétés et dans le secteur public. Le volume de ventes réalisé aux États-Unis a été en baisse de 10,4 % causé par des commandes de 2011 qui n'ont pas été répétées en 2012 compte tenu de la faiblesse du marché.

Le BAIIA au deuxième trimestre de 2012 s'est élevé à 5,2 millions de dollars comparativement à 6,6 millions de dollars pour la période équivalente de 2011, ce qui représente une baisse de 1,4 million de dollars ou 21,0 %. La marge du BAIIA a été de 16,5 % comparativement à 19,5 % au deuxième trimestre de 2011. En excluant certaines dépenses non récurrentes engagées au deuxième trimestre de 2012, la marge du BAIIA aurait été de 17,8 %. La détérioration de la marge est attribuable à la baisse du prix de vente moyen compte tenu de la pression mise par les concurrents et une hausse de prix des matières premières.

La dette a réduit de 0,3 million de dollars durant le deuxième trimestre de 2012. L'encaisse générée au cours du deuxième trimestre a surtout été utilisée pour payer l'impôt de l'année fiscale 2011. Le ratio de dette totale sur le BAIIA à la fin du deuxième trimestre de 2012 est sous la barre de 2,0, ce qui est conforme à l'objectif de la Société.

Au cours du deuxième trimestre de 2012, dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, la Société a annoncé la mise en place d'un régime de rachat de titres automatique pour ses actions ordinaires, avec entrée en vigueur le 3 juillet 2012.

Sommaire des résultats trimestriels

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

Le tableau suivant présente un sommaire des résultats opérationnels trimestriels de la Société pour les périodes du 1^{er} juillet 2010 au 30 juin 2012.

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

| | 30 juin, 2012 | 31 mars 2012 | 31 déc. 2011 | 30 sept. 2011 | 30 juin 2011 | 31 mars 2011 | 31 déc. 2010 | 30 sept. 2010 |
|--|--------------------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produits d'exploitation | 31 831 | 35 604 | 36 699 | 34 024 | 34 068 | 39 101 | 40 246 | 36 407 |
| BAIIA ⁽¹⁾ | 5 247 | 6 413 | 7 432 | 6 486 | 6 638 | 7 893 | 7 839 | 7 215 |
| Résultat avant impôts sur le résultat | 1 915 | 3 755 | 3 960 | 1 520 | 2 037 | 3 995 | 3 614 | 3 461 |
| Résultat net | 1 402 | 2 716 | 2 950 | 1 040 | 1 452 | 2 873 | 2 910 | 2 692 |
| Résultat net par action/part | 0,0478 | 0,0927 | 0,1007 | 0,0355 | 0,0496 | 0,0980 | 0,0993 | 0,0919 |

Notes

- ⁽¹⁾ Voir la rubrique « Définition du BAIIA ». Le BAIIA n'est pas une mesure conforme aux IFRS et n'a pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Par conséquent, le BAIIA peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.

En ne tenant pas compte des variations saisonnières, les produits d'exploitation ont diminué au cours des huit derniers trimestres principalement à cause du recul du volume vendu au Canada en raison du marché de l'enveloppe qui est à la baisse ainsi que de la force du dollar canadien.

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 | |
|--|---|---------|---|---------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produits d'exploitation | 31 831 | 34 068 | 67 435 | 73 169 |
| Charges opérationnelles | 22 312 | 23 013 | 46 918 | 48 853 |
| Frais de vente et d'administration | 4 272 | 4 075 | 8 858 | 9 224 |
| Frais de restructuration ⁽¹⁾ | — | 342 | — | 561 |
| BAIIA ⁽²⁾ | 5 247 | 6 638 | 11 659 | 14 531 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 848 | 1 189 | 1 693 | 2 351 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | 1 541 | 1 541 | 3 082 | 3 082 |
| Perte à la cession d'immobilisations corporelles | 12 | 227 | 21 | 253 |
| Résultat opérationnel | 2 846 | 3 681 | 6 863 | 8 845 |
| Frais de financement | 931 | 1 644 | 1 193 | 2 813 |
| Résultat avant les impôts sur le résultat | 1 915 | 2 037 | 5 670 | 6 032 |
| Impôts sur le résultat | 513 | 585 | 1 553 | 1 707 |
| Résultat net | 1 402 | 1 452 | 4 117 | 4 325 |
| Résultat net de base et dilué par action | 0,0478 | 0,0496 | 0,1405 | 0,1476 |
| Dividende déclaré par action | 0,0300 | 0,0300 | 0,0600 | 0,0600 |
| Total de l'actif | 159 920 | 170 988 | 159 920 | 170 988 |
| Facilités de crédit garanties | 53 242 | 64 155 | 53 242 | 64 155 |

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

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

Résultats opérationnels

Trimestre clos le 30 juin 2012 par rapport au trimestre clos le 30 juin 2011

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation pour le trimestre clos le 30 juin 2012 se sont établis à 31,8 millions de dollars comparativement à 34,1 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2011, ce qui représente une diminution de 2,3 millions de dollars ou 6,6 %. La diminution des produits d'exploitation est principalement due à la baisse du nombre d'unités vendues au Canada et aux États-Unis.

Les produits tirés des ventes au Canada ont diminué de 2,0 millions de dollars ou 6,3 %, passant de 31,1 millions de dollars à 29,1 millions de dollars, tandis que les produits tirés des ventes aux États-Unis ont diminué de 0,3 million de dollars ou 9,2 %, passant de 3,0 millions de dollars à 2,7 millions de dollars.

La diminution des produits tirés des ventes au Canada découle d'une baisse de 4,9 % des unités vendues combinée à une baisse de 1,5 % du prix de vente moyen. La baisse du nombre d'unités vendues s'est ressentie dans tous les comptes mais de façon plus accentuée dans le marché des grandes sociétés et dans le secteur public.

La diminution des produits tirés des ventes aux États-Unis découle d'une diminution de 10,4 % du nombre d'unités vendues contrebalancée partiellement par une hausse de 1,3 % du prix de vente moyen. La baisse du nombre d'unités vendues est due à des commandes de 2011 qui n'ont pas été répétées en 2012 compte tenu de la faiblesse du marché. L'augmentation du prix de vente moyen est principalement due au changement dans la composition des produits.

Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles pour le trimestre clos le 30 juin 2012 se sont établies à 22,3 millions de dollars comparativement à 23,0 millions de dollars pour la même période en 2011, ce qui représente une diminution de 0,7 million de dollars ou 3,1 %. L'incidence de la réduction du volume explique principalement la baisse des charges opérationnelles.

La marge brute (produits d'exploitation moins les charges opérationnelles, à l'exception de l'amortissement des immobilisations corporelles) s'est établie à 9,5 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2012 comparativement à 11,1 millions de dollars pour la même période en 2011, ce qui représente une diminution de 1,6 million de dollars ou 13,9 %. En pourcentage des ventes, la marge brute a diminué de 2,5 % en 2012 pour atteindre 29,9 % comparativement à 32,4 % en 2011. La détérioration de la marge brute est attribuable à la baisse du prix de vente moyen compte tenu de la pression mise par les concurrents et une hausse de prix des matières premières.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration se sont établis à 4,2 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 juin 2012 comparativement à 4,1 millions de dollars pour la même période en 2011, ce qui représente une augmentation de 0,1 million de dollars ou 4,9 %. La hausse est principalement attribuable à des dépenses non récurrentes de 0,4 million de dollars contrebalancées par une baisse de la charge de rémunération et des mauvaises créances.

BAIIA

En raison des éléments susmentionnés, le BAIIA pour le trimestre clos le 30 juin 2012 s'est élevé à 5,2 millions de dollars par rapport à 6,6 millions de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2011, ce qui représente une diminution de 1,4 million de dollars ou 21,0 %.

Amortissement

La dotation aux amortissements pour le trimestre clos le 30 juin 2012 s'est élevée à 2,4 millions de dollars par rapport à 2,7 millions de dollars pour la période comparable de 2011, ce qui représente une baisse de 0,3 million de dollars ou 12,5 %. La diminution est principalement due à la révision des durées d'utilité de certains équipements de fabrication qui a été prolongée à partir du 1^{er} octobre 2011.

Frais de financement

Les frais de financement se sont élevés à 0,9 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2012 comparativement à 1,6 million de dollars pour la période comparable de 2011, ce qui représente une diminution de 0,7 million de dollars ou 43,3 % imputable à une perte moindre à l'évaluation d'instruments financiers dérivés, à la baisse de l'amortissement des frais de financement reportés suite au renouvellement des facilités de crédit et à la réduction du niveau d'endettement.

Résultat avant les impôts sur le résultat

En raison des éléments susmentionnés, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est élevé à 1,9 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2012 comparativement à 2,0 millions de dollars pour la période comparable de 2011, représentant une diminution de 0,1 million de dollars ou 6,0 %.

Charge d'impôts sur le résultat

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2012, la charge d'impôts sur le résultat est demeurée stable à 0,6 million de dollars.

Résultat net

En raison des éléments susmentionnés, le résultat net pour le trimestre clos le 30 juin 2012 s'est établi à 1,4 million de dollars comparativement à 1,5 million de dollars pour le trimestre clos le 30 juin 2011, ce qui représente une diminution de 0,1 million de dollars ou 3,5 %.

Autres éléments du résultat global

Le rendement inférieur au rendement attendu sur les actifs des régimes de retraite à prestations déterminées de la Société combiné à une baisse du taux d'actualisation de l'obligation au titre des prestations constituées ont généré des pertes actuarielles nettes pour un montant de 3,7 millions de dollars. Ces variations ont eu une incidence sur les autres éléments du résultat global et le déficit de la Société.

Période de six mois close le 30 juin 2012 par rapport à la période de six mois close le 30 juin 2011

Produits d'exploitation

Les produits d'exploitation pour la période de six mois close le 30 juin 2012 se sont établis à 67,4 millions de dollars comparativement à 73,2 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2011, ce qui représente une diminution de 5,8 millions de dollars ou 7,8 %. La diminution des produits d'exploitation est principalement due à la baisse du nombre d'unités vendues au Canada.

Les produits tirés des ventes au Canada ont diminué de 5,8 millions de dollars ou 7,8 %, passant de 67,3 millions de dollars à 61,5 millions de dollars, tandis que les produits tirés des ventes aux États-Unis sont demeurés stables à 5,9 millions de dollars.

La diminution des produits tirés des ventes au Canada découle d'une baisse de 7,7 % des unités vendues combinée à une baisse de 0,9 % du prix de vente moyen. La baisse du nombre d'unités vendues s'est ressentie dans tous les comptes mais de façon plus accentuée dans le marché des grandes sociétés, des revendeurs nationaux et dans le secteur public.

Les produits tirés des ventes aux États-Unis ont été impactés par une baisse de 4,8 % du nombre d'unités vendues contrebalancée par à une hausse de 4,7 % du prix de vente moyen. La baisse du nombre d'unités vendues est due à des commandes de 2011 qui n'ont pas été répétées en 2012 compte tenu de la faiblesse des marchés. L'augmentation du prix de vente moyen est principalement due au changement dans la composition des produits.

Charges opérationnelles

Les charges opérationnelles pour la période de six mois close le 30 juin 2012 se sont établies à 46,9 millions de dollars comparativement à 48,9 millions de dollars pour la même période en 2011, ce qui représente une diminution de 2,0 millions de dollars ou 4,0 %. L'incidence de la réduction du volume explique principalement la baisse des charges opérationnelles.

La marge brute (produits d'exploitation moins les charges opérationnelles, à l'exception de l'amortissement des immobilisations corporelles) s'est établie à 20,5 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2012 comparativement à 24,3 millions de dollars pour la même période en 2011, ce qui représente une diminution de 3,8 millions de dollars ou 15,6 %. En pourcentage des ventes, la marge brute a diminué de 2,8 % en 2012 pour atteindre 30,4 % comparativement à 33,2 % en 2011. La détérioration de la marge brute est attribuable à la baisse du prix de vente moyen compte tenu de la pression mise par les concurrents et une hausse de prix des matières premières.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration se sont établis à 8,9 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2012 comparativement à 9,2 millions de dollars pour la même période en 2011, ce qui représente une diminution de 0,3 million de dollars ou 4,0 %. La baisse est principalement attribuable à la réduction de 0,5 million de dollars de la charge de rémunération et de mauvaises créances contrebalancée par des dépenses non récurrentes de 0,4 million de dollars engagées au cours du deuxième trimestre de 2012.

BAIIA

En raison des éléments susmentionnés, le BAIIA pour la période de six mois close le 30 juin 2012 s'est élevé à 11,7 millions de dollars par rapport à 14,5 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2011, ce qui représente une diminution de 2,8 millions de dollars ou 19,8 %.

Amortissement

La dotation aux amortissements pour la période de six mois close le 30 juin 2012 s'est élevée à 4,8 millions de dollars par rapport à 5,4 millions de dollars pour la période comparable de 2011, ce qui représente une baisse de 0,6 million de dollars ou 12,1 %. La diminution est principalement due à la révision des durées d'utilité de certains équipements de fabrication qui a été prolongée à partir du 1^{er} octobre 2011.

Frais de financement

Les frais de financement se sont élevés à 1,2 million de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2012 comparativement à 2,8 millions de dollars pour la période comparable de 2011, ce qui représente une diminution de 1,6 million de dollars ou 57,6 % imputable au gain à l'évaluation d'instruments financiers dérivés comparativement à une perte à l'évaluation d'instruments financiers dérivés en 2011, à la baisse de l'amortissement des frais de financement reportés suite au renouvellement des facilités de crédit et à la réduction du niveau d'endettement.

Résultat avant les impôts sur le résultat

En raison des éléments susmentionnés, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est élevé à 5,7 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2012 comparativement à 6,0 millions de dollars pour la période comparable de 2011, représentant une diminution de 0,3 million de dollars ou 6,0 %.

Charge d'impôts sur le résultat

Au cours de la période de six mois close le 30 juin 2012, la Société a enregistré une charge d'impôts sur le résultat de 1,6 million de dollars comparativement à 1,7 million de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2011, représentant une diminution de 0,1 million de dollars ou 9,0 % suite à la baisse des résultats.

Résultat net

En raison des éléments susmentionnés, le résultat net pour la période de six mois close le 30 juin 2012 s'est établi à 4,1 millions de dollars comparativement à 4,3 millions de dollars pour la période de six mois close le 30 juin 2011, ce qui représente une diminution de 0,2 million de dollars ou 4,8 %.

Autres éléments du résultat global

La baisse du taux d'actualisation de l'obligation au titre des prestations constituées des régimes de retraite à prestations déterminées combinée à un rendement inférieur au rendement attendu ont généré des pertes actuarielles nettes pour un montant de 3,9 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 2012, les actifs non courants de la Société totalisaient 127,4 millions de dollars au Canada et 0,9 million de dollars aux États-Unis comparativement à 130,9 millions de dollars et 1,0 million de dollars respectivement au 31 décembre 2011.

Au Canada, les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 29,1 millions de dollars et à 61,5 millions de dollars pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2012 comparativement à 31,1 millions de dollars et à 67,3 millions de dollars pour les périodes comparables de 2011, représentant une diminution de 2,0 millions de dollars ou 6,3 % et de 5,8 millions de dollars ou 7,8 %. Aux États-Unis, les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 2,7 millions de dollars et à 5,9 millions de dollars pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2012 comparativement à 3,0 millions de dollars et à 5,9 millions de dollars pour les périodes comparables de 2011, représentant une diminution de 0,3 million de dollars ou 9,2 % pour la période de trois mois close le 30 juin 2011.

Situation de trésorerie et sources de financement

Activités opérationnelles

Des flux de trésorerie de 3,0 millions de dollars ont été générés par les activités opérationnelles durant la période de six mois close le 30 juin 2012 par rapport à des flux de trésorerie générés de 2,6 millions de dollars durant la période comparable de 2011. L'augmentation des flux de trésorerie nets des activités opérationnelles est principalement due à la hausse de la variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement contrebalancée par la baisse des résultats avant les éléments hors trésorerie. La hausse du fonds de roulement au 30 juin 2012, excluant la trésorerie, comparativement au 31 décembre 2011 provient principalement d'une diminution des dettes fournisseurs et charges à payer, suite au paiement annuel des programmes de rémunération incitative et autres paiements, et des impôts sur le résultat à payer contrebalancée partiellement par une baisse des créances clients.

Activités d'investissements

Les flux de trésorerie utilisés dans les activités d'investissement se sont élevés à 1,2 million de dollars durant la période de six mois close le 30 juin 2012, surtout en raison de l'acquisition d'immobilisations corporelles. Dans la période comparable de 2011, des flux de trésorerie de 3,8 millions de dollars ont été générés en raison de la vente de l'usine de Markham contrebalancée partiellement par l'acquisition d'immobilisations corporelles.

Activités de financement

Durant la période de six mois close le 30 juin 2012, des flux de trésorerie de 2,8 millions de dollars ont été utilisés dans le cadre d'activités de financement pour le remboursement des facilités de crédit, de même que le paiement des dividendes. De façon similaire, dans la période comparable de l'exercice précédent, des flux de trésorerie de 6,5 millions de dollars ont été utilisés dans le cadre d'activités de financement pour le remboursement des facilités de crédit, le paiement des dividendes et le paiement des distributions sur les parts du Fonds.

Sommaire de la situation de trésorerie et des sources de financement

Notre capacité à générer des flux de trésorerie des activités opérationnelles, de même que notre capacité 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.

Arrangements hors bilan

Les engagements en vertu de contrats de location simple sont divulgués dans les états financiers consolidés vérifiés de la Société au 31 décembre 2011 et n'ont pas changé significativement depuis cette date.

Faits saillants de la situation financière

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

| | 30 juin 2012 \$ | 31 décembre 2011 \$ |
|---|-----------------------|---------------------------|
| Fonds de roulement | 8 977 | 5 825 |
| Total de l'actif | 159 920 | 166 841 |
| Total des facilités de crédit garanties | 53 242 | 54 177 |
| Capitaux propres | 63 068 | 64 667 |

La Société respectait toutes les clauses restrictives de ses facilités de crédit au 30 juin 2012.

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 2012 a été de 878 933 \$ ou 0,03 \$ par action.

Structure du capital

Au 31 juillet 2012, Supremex avait 29 292 767 actions ordinaires en circulation.

Dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités ayant débuté le 5 décembre 2011, la Société peut acheter, à des fins d'annulation, un maximum de 1 500 000 actions jusqu'au 4 décembre 2012. Au cours des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2012, la Société a racheté 5 000 actions aux fins d'annulation à un prix de 1,61 \$ par action ordinaire.

Le 27 juin 2012, la Société a mis en place un régime de rachat de titres automatiques (le « Régime ») pour ses actions ordinaires. Le Régime a été créé afin de fournir des instructions standardisées concernant la façon dont les actions peuvent être rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société tel qu'annoncée le 1^{er} décembre 2011. Par conséquent, la Société peut racheter ses actions ordinaires conformément au Régime tout jour de Bourse pendant l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités y compris pendant les périodes d'interdiction volontaire. La date d'entrée en vigueur du Régime est le 3 juillet 2012 et il prendra fin au même moment que l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, soit le 4 décembre 2012.

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 2012, 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 2012, Supremex n'a fait aucun changement ayant une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière qui a eu ou qui pourrait avoir une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Nouvelles normes comptables

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.

IFRS 10, États financiers consolidés

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

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

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

IFRS 13, Évaluation de la juste valeur

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

IAS 1, Présentation des états financiers

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

IAS 19, Avantages du personnel

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

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

Événements récents

Le 1^{er} juillet 2012, la Société a effectué la conversion, pour le service futur, de ses régimes à prestations déterminées en régimes à cotisations déterminées, couvrant la quasi-totalité de ses employés.

Le 31 juillet 2012, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,03 \$ par action ordinaire, payable le 17 septembre 2012 aux porteurs inscrits à la fermeture des bureaux le 31 août 2012.

Facteurs de risque

Les résultats opérationnels, les perspectives d'affaires et la situation financière de Supremex sont soumis à un certain nombre de risques et d'incertitudes, et subissent l'incidence d'un certain nombre de facteurs qui échappent au contrôle de la direction de Supremex. Ces risques sont décrits sous la rubrique « Facteurs de risque » de la notice annuelle 2011 datée du 22 mars 2012 (disponible sur www.sedar.com)

Énoncés prospectifs

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

Les énoncés prospectifs sont assujettis à certains risques et incertitudes et ne devraient pas être lus comme étant des garanties de résultats ou de rendements futurs, et les résultats réels pourraient différer de manière importante des conclusions, prévisions ou projections dans ces énoncés prospectifs. Ces risques, incertitudes et autres facteurs comprennent les suivants : les cycles économiques, les fonds disponibles, le déclin de la consommation d'enveloppes, l'augmentation de la concurrence, la fluctuation des taux de change, l'augmentation du coût des matières premières, les risques de crédit liés aux créances clients, l'augmentation du financement des régimes de retraite, les lacunes des services postaux, la fluctuation des taux d'intérêt et le risque potentiel de litige. Les hypothèses, attentes, estimations, risques et incertitudes sont abordés tout au long du rapport de gestion de l'exercice clos le 31 décembre 2011, notamment, à la rubrique « Facteurs de risque ». Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs se concrétiseront. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs.

Définition du BAIIA et des mesures non conformes aux IFRS

Le « BAIIA » désigne le résultat avant frais de financement, impôts sur le résultat, amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles et perte à la cession d'immobilisations corporelles. 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.

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Supremex Inc.

Non audité

Pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2012 et 2011

Tous les montants sont présentés en dollars canadiens

AVIS

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

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| Aux | | 30 juin 2012 | 31 décembre 2011 |
|---|--------------|-------------------------|-----------------------------|
| [Non audité] | Notes | \$ | \$ |
| ACTIFS | 6 | | |
| Actif courant | | | |
| Trésorerie | | 1 575 738 | 2 606 332 |
| Créances clients | | 15 642 285 | 18 740 499 |
| Stocks | 3 | 13 504 107 | 13 103 192 |
| Frais payés d'avance | | 920 347 | 512 584 |
| Total de l'actif courant | | 31 642 477 | 34 962 607 |
| Immobilisations corporelles | 4 | 29 008 901 | 29 528 673 |
| Immobilisations incorporelles | | 23 517 079 | 26 599 029 |
| Goodwill | | 75 751 125 | 75 751 125 |
| Total de l'actif | | 159 919 582 | 166 841 434 |
| PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES | | | |
| Passif courant | | | |
| Dettes fournisseurs et charges à payer | | 16 966 729 | 19 990 280 |
| Provisions | 5 | 442 550 | 656 567 |
| Impôts sur le résultat à payer | | 256 186 | 3 490 996 |
| Tranche courante des facilités de crédit garanties | 6 | 5 000 000 | 5 000 000 |
| Total du passif courant | | 22 665 465 | 29 137 843 |
| Facilités de crédit garanties | 6 | 48 241 881 | 49 176 934 |
| Passif d'impôt différé | | 524 155 | 2 182 392 |
| Obligation au titre des prestations de retraite constituées | 8 | 23 266 000 | 19 251 100 |
| Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite | | 635 700 | 649 600 |
| Passif financier dérivé | | 1 518 492 | 1 776 293 |
| Capitaux propres | | | |
| Capital-actions | 9 | 9 998 293 | 10 000 000 |
| Surplus d'apport | | 280 417 403 | 280 423 746 |
| Déficit | | (227 273 097) | (225 680 313) |
| Cumul des autres éléments du résultat global | | (74 710) | (76 161) |
| Total des capitaux propres | | 63 067 889 | 64 667 272 |
| Total du passif et des capitaux propres | | 159 919 582 | 166 841 434 |

Évènements postérieurs (note 11)

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Au nom du conseil d'administration :

Par : (Signé) Michael Rapps
Administrateur

Par : (Signé) Gilles Cyr
Administrateur

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

| Pour les | Notes | Périodes de trois mois closes le 30 juin | | Périodes de six mois closes le 30 juin | |
|--|-------|---|------------|---|------------|
| | | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| [Non audité] | | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produits d'exploitation | | 31 831 312 | 34 068 214 | 67 435 053 | 73 168 801 |
| Charges opérationnelles | 3 | 22 312 140 | 23 013 129 | 46 918 003 | 48 852 813 |
| Frais de vente et d'administration | | 4 272 632 | 4 074 934 | 8 857 770 | 9 224 422 |
| Résultat opérationnel avant amortissement, perte à la cession d'immobilisations corporelles et frais de restructuration | | 5 246 540 | 6 980 151 | 11 659 280 | 15 091 566 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | | 847 401 | 1 188 812 | 1 692 727 | 2 350 998 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | | 1 540 975 | 1 540 975 | 3 081 950 | 3 081 950 |
| Perte à la cession d'immobilisations corporelles | 4 | 11 329 | 227 005 | 20 798 | 253 186 |
| Frais de restructuration | | — | 342 555 | — | 560 984 |
| Résultat opérationnel | | 2 846 835 | 3 680 804 | 6 863 805 | 8 844 448 |
| Frais de financement | 6 | 931 379 | 1 643 641 | 1 192 995 | 2 812 679 |
| Résultat avant impôts sur le résultat | | 1 915 456 | 2 037 163 | 5 670 810 | 6 031 769 |
| Impôts sur le résultat | | 513 591 | 584 694 | 1 553 324 | 1 707 005 |
| Résultat net | | 1 401 865 | 1 452 469 | 4 117 486 | 4 324 764 |
| Résultat net de base et dilué par action | | 0,0478 | 0,0496 | 0,1405 | 0,1476 |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation | | 29 297 108 | 29 297 767 | 29 297 437 | 29 297 767 |

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

| Pour les | Périodes de trois mois closes le 30 juin | | Périodes de six mois closes le 30 juin | |
|---|---|-----------|---|-----------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| [Non audité] | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Résultat net | 1 401 865 | 1 452 469 | 4 117 486 | 4 324 764 |
| Autres éléments du résultat global | | | | |
| Pertes (gains) actuariel(le)s constatées sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 1 332 313 \$ et de 1 402 758 \$ (2011 – charge de 621 052 \$ et 4 923 \$) | (3 741 587) | 1 801 148 | (3 945 142) | 14 277 |
| Pertes actuarielles constatées sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 93 \$ et de 2 638 \$ (2011 – recouvrement de 2 385 \$) | 93 | (6 915) | (7 262) | — |
| Écarts de change comptabilisés | 9 235 | (1 719) | 1 451 | (7 236) |
| Autres éléments du résultat global | (3 732 259) | 1 792 514 | (3 950 953) | 7 041 |
| Total du résultat global | (2 330 394) | 3 244 983 | 166 533 | 4 331 805 |

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 (notes 1 et 9) \$ | Parts du Fonds (notes 1 et 9) \$ | Surplus d'apport (note 1) \$ | Déficit \$ | Écart de change \$ | Total des capitaux propres \$ |
|---|---|--|------------------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| Au 31 décembre 2011 | 10 000 000 | — | 280 423 746 | (225 680 313) | (76 161) | 64 667 272 |
| Résultat net | — | — | — | 4 117 486 | — | 4 117 486 |
| Autres éléments du résultat global | — | — | — | (3 952 404) | 1 451 | (3 950 953) |
| Total du résultat global | — | — | — | 165 082 | 1 451 | 166 533 |
| Dividendes déclarés (note 7) | — | — | — | (1 757 866) | — | (1 757 866) |
| Actions rachetées et annulées (note 9) | (1 707) | — | (6 343) | — | — | (8 050) |
| Au 30 juin 2012 | 9 998 293 | — | 280 417 403 | (227 273 097) | (74 710) | 63 067 889 |
| Au 31 décembre 2010 | — | 282 798 322 | 7 625 424 | (219 511 314) | (83 679) | 70 828 753 |
| Résultat net | — | — | — | 4 324 764 | — | 4 324 764 |
| Autres éléments du résultat global | — | — | — | 14 277 | (7 236) | 7 041 |
| Total du résultat global | — | — | — | 4 339 041 | (7 236) | 4 331 805 |
| Conversion en société par actions | 282 798 322 | (282 798 322) | — | — | — | — |
| Réduction du capital versé | (272 798 322) | — | 272 798 322 | — | — | — |
| Dividendes déclarés | — | — | — | (1 757 866) | — | (1 757 866) |
| Au 30 juin 2011 | 10 000 000 | — | 280 423 746 | (216 930 139) | (90 915) | 73 402 692 |

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Supremex Inc.

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Pour les | Notes | Périodes de trois mois closes le 30 juin | | Périodes de six mois closes le 30 juin | |
|---|-------|---|--------------------|---|--------------------|
| | | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| [Non audité] | | \$ | \$ | \$ | \$ |
| ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES | | | | | |
| Résultat net | | 1 401 865 | 1 452 469 | 4 117 486 | 4 324 764 |
| Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie | | | | | |
| Amortissement des immobilisations corporelles | | 847 401 | 1 188 812 | 1 692 727 | 2 350 998 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | | 1 540 975 | 1 540 975 | 3 081 950 | 3 081 950 |
| Amortissement des frais de financement reportés | 6 | 59 665 | 211 503 | 115 838 | 423 005 |
| Perte à la cession d'immobilisations corporelles | 4 | 11 329 | 227 005 | 20 798 | 253 186 |
| Perte (gain) à l'évaluation d'instruments financiers dérivés | 6 | 195 827 | 606 091 | (257 801) | 665 061 |
| Recouvrement d'impôt différé | | (198 716) | (427 878) | (252 841) | (395 059) |
| Variation du fonds de roulement | | | | | |
| Variation des créances clients | | 1 965 097 | 46 609 | 3 098 214 | (1 073 699) |
| Variation des stocks | | (370 599) | (482 557) | (400 915) | (1 747 526) |
| Variation des frais payés d'avance | | (12 694) | (90 285) | (407 763) | (819 509) |
| Variation des dettes fournisseurs et charges à payer | | 1 321 973 | (498 304) | (3 023 551) | (3 403 964) |
| Variation des provisions | | (14 788) | (110 928) | (214 017) | (415 086) |
| Variation des impôts sur le résultat à payer | | (4 054 468) | 690 420 | (3 234 810) | 935 794 |
| Variation de l'obligation au titre des prestations de retraite constituées | | (752 700) | (797 600) | (1 333 000) | (1 595 700) |
| Variation de l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite | | (12 100) | (11 600) | (23 800) | (23 300) |
| Flux de trésorerie des activités opérationnelles, montant net | | 1 928 067 | 3 544 732 | 2 978 515 | 2 560 915 |
| ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | | | | |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 4 | (838 227) | (902 312) | (1 212 311) | (1 958 746) |
| Produit de la cession d'immobilisations corporelles | 4 | 8 839 | 114 127 | 18 839 | 146 689 |
| Produit de la cession d'actifs détenus en vue de la vente | | — | 58 068 | — | 5 606 068 |
| Flux de trésorerie d'investissement, montant net | | (829 388) | (730 117) | (1 193 472) | 3 794 011 |
| ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | | | | |
| Produit de la facilité de crédit renouvelable | | 1 000 000 | 6 868 897 | 1 500 000 | 5 327 627 |
| Remboursement de la facilité de crédit à terme | | (1 250 000) | (8 790 489) | (2 500 000) | (10 665 489) |
| Dividendes payés | 7 | (878 933) | (878 933) | (1 757 866) | (878 933) |
| Frais de financement engagés | | (26 940) | — | (50 891) | — |
| Rachat de capital-actions pour annulation | 9 | (8 050) | — | (8 050) | — |
| Distributions payées sur les parts du Fonds | | — | — | — | (292 978) |
| Flux de trésorerie de financement, montant net | | (1 163 923) | (2 800 525) | (2 816 807) | (6 509 773) |
| Variation nette de la trésorerie | | (65 244) | 14 090 | (1 031 764) | (154 847) |
| Variation nette liée à la conversion de devises | | (11 346) | 4 396 | 1 170 | 24 459 |
| Trésorerie au début de la période | | 1 652 328 | — | 2 606 332 | 148 874 |
| Trésorerie à la fin de la période | | 1 575 738 | 18 486 | 1 575 738 | 18 486 |
| Informations additionnelles ⁽¹⁾ | | | | | |
| Intérêts payés | | 680 069 | 805 861 | 1 316 052 | 1 826 892 |
| Intérêts reçus | | 983 | 894 | 2 675 | 4 377 |
| Impôts sur le résultat payés | | 4 636 451 | 240 424 | 4 910 715 | 1 084 654 |
| Impôt sur le résultat reçus | | 96 | — | 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

Supremex Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2012 et 2011

[Non audité]

1. INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ ET MODE DE PRÉSENTATION

Supremex Inc. (la « Société » ou « Supremex ») a été constituée en société par actions le 31 mars 2006 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Les actions ordinaires (« action ordinaire ») de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (le « TSX »), sous le symbole SXP. Le siège social est situé au 7213 rue Cordner à LaSalle au Québec. La Société succède au Fonds de Revenu Supremex (le « Fonds ») par suite de la conversion de la structure de fiducie de revenu en société par actions, le 1^{er} janvier 2011 (la « Date de prise d'effet »).

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

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

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

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

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

Les activités de Supremex suivent une tendance saisonnière avec des produits d'exploitation plus élevés durant la période d'août à février surtout en raison du nombre accru d'envois postaux et de publicités liés à des événements comme la rentrée scolaire, les campagnes de financement, la saison des Fêtes et la période des impôts. Par conséquent, il est possible que les produits d'exploitation et le rendement financier de Supremex pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2012 ne reflètent pas les produits d'exploitation et le rendement financier auxquels on pourrait s'attendre pour une année complète.

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

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 31 juillet 2012 et n'ont pas fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités comprennent les comptes de la Société et de ses filiales. Ils ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*. 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 2011, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Par conséquent, ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes y afférentes devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

2. NOUVELLES PRISES DE POSITION COMPTABLES

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

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

Supremex Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2012 et 2011

[Non audité]

2. NOUVELLES PRISES DE POSITION COMPTABLES – (suite)

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

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

3. STOCKS

| | 30 juin 2012 | 31 décembre 2011 |
|--------------------|-------------------|---------------------|
| | \$ | \$ |
| Matières premières | 3 367 501 | 3 060 489 |
| Produits en cours | 257 687 | 227 185 |
| Produits finis | 9 878 919 | 9 815 518 |
| | 13 504 107 | 13 103 192 |

Le coût des stocks passé en charges et inclus dans le coût des ventes, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles alloué aux stocks, au cours des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2012 est de 23 110 151 \$ et de 48 510 372 \$ (2011 – 24 152 980 \$ et 51 102 440 \$).

4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La Société a fait l'acquisition, au cours des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2012, d'immobilisations corporelles ayant un coût de 838 227 \$ et de 1 212 311 \$ (2011 - 902 312 \$ et 1 958 746 \$ respectivement).

30 juin 2012 et 2011

[Non audité]

4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES – (suite)

Au cours des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2012, la Société a disposé des immobilisations corporelles, autres que celles classifiées à titre d'actifs détenus en vue de la vente, ayant une valeur nette de 20 168 \$ et de 39 637 \$ (2011 – 294 000 \$ et 332 743 \$ respectivement), résultant en une perte nette à la cession d'immobilisations corporelles d'un montant de 11 329 \$ et de 20 978 \$ (2011 - 179 873 \$ et 186 054 \$ respectivement).

Au cours des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2011, la Société a disposé d'actifs détenus en vue de la vente ayant une valeur nette de 105 200 \$ et de 5 673 200 \$ résultant en une perte nette à la cession d'immobilisations corporelles de 47 132 \$ et de 67 132 \$.

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

5. PROVISIONS

Dans le cadre de l'acquisition de NPG Enveloppe (« NPG ») en 2007, d'Enveloppe Montréal Inc. (« Montréal ») en 2008 et de Pioneer Enveloppe Ltd. (« Pioneer ») en 2010, la Société a adopté un plan afin d'intégrer et de restructurer chacune des entreprises acquises. À ce titre, la Société a enregistré une provision relativement aux indemnités de départ et frais de réaffectation et de retrait pour certains employés et certaines installations des entreprises acquises. Aux 30 juin 2012 et 31 décembre 2011, le solde de la provision pour frais de restructuration était de 0,4 million de dollars. Ce montant est lié à des indemnités de départ différées pour des employés en invalidité longue durée et est payable à vue.

Au cours de 2011, la Société a engagé des frais de restructuration additionnels relativement aux indemnités de départ et autres frais dans le cadre de la restructuration des activités à Toronto et à Montréal. Le solde de ces frais de 0,2 million de dollars, au 31 décembre 2011, a été payé au cours du premier trimestre de 2012.

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

| | 30 juin 2012 | 31 décembre 2011 |
|--|-------------------------|-----------------------------|
| | \$ | \$ |
| Solde, au début de la période | 656 567 | 931 297 |
| Frais de restructuration passés en charges | — | 1 089 401 |
| Paiements au comptant | (214 017) | (1 364 131) |
| Solde, à la fin de la période | 442 550 | 656 567 |

Supremex Inc.**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS****30 juin 2012 et 2011****[Non audité]****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 2012 | 31 décembre 2011 |
|--|-------------------------|-----------------------------|
| | \$ | \$ |
| Facilité de crédit renouvelable | 6 500 000 | 5 000 000 |
| Facilité d'emprunt à terme | 47 500 000 | 50 000 000 |
| Moins : Frais de financement reportés, montant net | (758 119) | (823 066) |
| | 53 241 881 | 54 176 934 |
| Tranche courante | (5 000 000) | (5 000 000) |
| Tranche non courante des facilités de crédit garanties | 48 241 881 | 49 176 934 |

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 2012, la Société respectait toutes ces clauses restrictives. Les facilités de crédit sont garanties par une hypothèque et une sureté réelle visant la totalité des actifs existants et futurs de la Société et de ses filiales.

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

| | \$ |
|------|------------|
| 2012 | 2 500 000 |
| 2013 | 5 000 000 |
| 2014 | 5 000 000 |
| 2015 | 41 500 000 |

Au 30 juin 2012, le taux d'intérêt sur les facilités de crédit renouvelable et d'emprunt à terme était de 3,56 % (3,53 % au 31 décembre 2011). Le 14 janvier 2011, la Société a conclu un swap de taux d'intérêt d'un montant de 30 millions de dollars pour payer un taux fixe de 2,84 % jusqu'au 14 janvier 2016, excluant la marge applicable.

Les frais de financement sont comme suit :

| | Périodes de trois mois closes le 30 juin | | Périodes de six mois closes le 30 juin | |
|--|---|-------------|---|-------------|
| | 2012 | 2011 | 2012 | 2011 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Intérêts sur les facilités de crédit garanties | 670 311 | 822 777 | 1 325 294 | 1 720 352 |
| Autres intérêts | 5 576 | 3 270 | 9 664 | 4 261 |
| Amortissement des frais de financement reportés | 59 665 | 211 503 | 115 838 | 423 005 |
| Perte (gain) à l'évaluation de l'instrument financier dérivé (swap de taux d'intérêt) | 195 827 | 606 091 | (257 801) | 665 061 |
| | 931 379 | 1 643 641 | 1 192 995 | 2 812 679 |

Supremex Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2012 et 2011

[Non audité]

7. DIVIDENDES

Les dividendes déclarés du 1^{er} 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 |
| Total | | | | 1 757 866 |

8. RÉGIMES D'AVANTAGES SOCIAUX DES EMPLOYÉS

La charge liée aux régimes de retraite à prestations déterminées de la Société s'est établie à 646 800 \$ et à 1 561 900 \$ pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2012 (2011 - 488 100 \$ et 1 095 000 \$).

9. CAPITAL-ACTIONS

La variation du capital-actions et des parts du Fonds est comme suit:

| | Fonds de revenu Supremex | | Supremex Inc. | |
|--|--------------------------|-------------------|-----------------------------|--------------------|
| | Nombre de parts | Parts du Fonds \$ | Nombre d'actions Ordinaires | Capital-actions \$ |
| Solde, au 31 décembre 2010 | 29 297 767 | 282 798 322 | — | — |
| Conversion en société par actions (note 1) | (29 297 767) | (282 798 322) | 29 297 767 | 10 000 000 |
| Solde, au 31 décembre 2011 | — | — | 29 297 767 | 10 000 000 |
| Rachat de capital-actions pour annulation | — | — | (5 000) | (1 707) |
| Solde, au 30 juin 2012 | — | — | 29 292 767 | 9 998 293 |

Au 1^{er} janvier 2011, toutes les parts en circulation du Fonds ont été échangées contre des actions ordinaires de la Société selon un ratio de une pour une (note 1).

Dans le cadre d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités ayant débuté le 5 décembre 2011, la Société pouvait acheter, à des fins d'annulation, un maximum de 1 500 000 actions ordinaires jusqu'au 4 décembre 2012. Au cours des périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2012, la Société a racheté aux fins d'annulation un total de 5 000 actions ordinaires à un prix de 1,61 \$ par action ordinaire. L'excédent du coût des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne a été comptabilisé en réduction du surplus d'apport à la Société.

Supremex Inc.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 juin 2012 et 2011

[Non audité]

9. CAPITAL-ACTIONS – (suite)

Le 27 juin 2012, la Société a mis en place un régime de rachat de titres automatique (le « Régime ») pour ses actions ordinaires. Le Régime a été créé afin de fournir des instructions standardisées concernant la façon dont les actions peuvent être rachetées dans le cadre de l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société tel qu'annoncée le 1^{er} décembre 2011. Par conséquent, la Société peut racheter ses actions ordinaires conformément au Régime tout jour de Bourse pendant l'offre publique de rachat y compris pendant les périodes d'interdiction volontaire. La date d'entrée en vigueur du Régime est le 3 juillet 2012 et il prendra fin au même moment que l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités, soit le 4 décembre 2012.

10. INFORMATIONS SECTORIELLES

La Société exerce ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes. Au 30 juin 2012, les actifs non courants de la Société totalisaient 127 351 584 \$ au Canada et 925 521 \$ aux États-Unis (au 31 décembre 2011 – 130 876 557 \$ et 1 002 270 \$, respectivement). Les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 29 111 313 \$ et à 61 544 931 \$ au Canada et 2 719 999 \$ et à 5 890 122 \$ aux États-Unis pour les périodes de trois et six mois closes le 30 juin 2012, selon l'emplacement des clients (2011 – 31 072 515 \$ et 67 260 771 \$ au Canada et 2 995 699 \$ et 5 908 030 \$ aux États-Unis, respectivement).

11. EVENEMENTS POSTÉRIEURS

Le 1^{er} juillet 2012, la Société a effectué la conversion, pour le service futur, de ses régimes à prestations déterminées en régimes à cotisations déterminées, couvrant la quasi-totalité de ses employés.

Le 31 juillet 2012, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,03 \$ par action ordinaire, payable le 17 septembre 2012 aux porteurs inscrits à la fermeture des bureaux le 31 août 2012.