



RAPPORT DE GESTION SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET DE NEUF MOIS CLOSÉS LE 30 SEPTEMBRE 2017

Le rapport de gestion sur la situation financière et les résultats d'exploitation de Supremex inc. (« Supremex » ou la « Société ») qui suit, daté du 9 novembre 2017, doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes afférentes pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 30 septembre 2017. Ces états financiers consolidés de la Société ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, Information financière intermédiaire (« IAS 34 »). Par conséquent, certaines informations et divulgations ont été omises ou condensées. Les conventions comptables sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016. L'exercice de la Société se termine le 31 décembre et sa monnaie de présentation 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 de neuf mois closes le 30 septembre 2017. Les états financiers consolidés pour les périodes de trois et de neuf mois closes le 30 septembre 2017 n'ont fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société.

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

Survol

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

Faits saillants du troisième trimestre et événements récents

- Conclusion, le 20 juillet 2017, de l'acquisition d'Emballages Stuart inc. (« Emballages Stuart »), un important fournisseur de produits d'emballage en carton plat de grande qualité destinés au marché de la consommation;
- Produits des activités en hausse de 18,9 % comparativement à l'exercice précédent, pour atteindre 43,4 millions de dollars;
- Augmentation du résultat net de 13,5 % pour atteindre 3,2 millions de dollars (ou 0,11 \$ par action), comparativement à 2,8 millions de dollars (ou 0,10 \$ par action) lors de l'exercice précédent;
- BAIIA¹ de 6,1 millions de dollars, une augmentation de 0,6 million de dollars, soit 10,8 %, comparativement au résultat de 5,5 millions de dollars l'an dernier;
- Augmentation du ratio d'endettement net à 1,5 fois le BAIIA¹ suite à l'acquisition d'Emballages Stuart et maintien d'une bonne marge de manœuvre financière;
- Rachat de 77 142 actions à des fins d'annulation, pour une contrepartie totale de 317 032 \$, en vertu du programme d'offre publique de rachat (« OPR ») dans le cours normal des activités;
- Approbation d'un dividende trimestriel de 0,065 \$ par action, en hausse de 8,3 % par rapport au dividende du dernier trimestre et à celui du même trimestre de l'exercice précédent.

¹ Se reporter au rapprochement du résultat net et du BAIIA ainsi qu'à la définition du BIIA et des mesures non conformes aux IFRS.

Déclaration de dividende

Le 9 novembre 2017, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,065 \$ par action, payable le 16 janvier 2018 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 31 décembre 2017. Ce dividende a été désigné à titre de « dividende déterminé » pour l'application de la *Loi sur l'impôt sur le revenu* (Canada) et de toute autre loi provinciale similaire.

Principales informations financières consolidées

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

| | Périodes de trois mois closes le 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes le 30 septembre | |
|---|--|--------|---|---------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Produits des activités ordinaires | 43 424 | 36 514 | 129 722 | 117 195 |
| Charges d'exploitation | 31 238 | 26 677 | 94 210 | 83 835 |
| Frais de vente et d'administration | 6 081 | 4 329 | 17 115 | 13 804 |
| BAIIA⁽¹⁾ | 6 105 | 5 508 | 18 397 | 19 556 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 1 048 | 1 264 | 2 688 | 3 743 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | 430 | 249 | 1 185 | 1 601 |
| Perte (gain) à la cession d'immobilisations corporelles | 76 | (29) | 75 | 24 |
| Résultat d'exploitation | 4 551 | 4 024 | 14 449 | 14 188 |
| Frais de financement, nets | 313 | 198 | 679 | 650 |
| Résultat avant impôts sur le résultat | 4 238 | 3 826 | 13 770 | 13 538 |
| Impôts sur le résultat | 1 024 | 994 | 3 641 | 3 588 |
| Résultat net | 3 214 | 2 832 | 10 129 | 9 950 |
| Résultat net de base et dilué par action | 0,113 | 0,099 | 0,355 | 0,347 |
| Dividende déclaré par action | 0,060 | 0,055 | 0,180 | 0,165 |

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

Information sur les produits des activités ordinaires

(en millions de dollars)

| | Périodes de trois mois closes le 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes le 30 septembre | |
|--|--|---------|---|--------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Enveloppes au Canada | 24,0 | 24,1 | 76,6 | 82,0 |
| Variation de volume | 1,9 % | (2,4) % | (6,5) % | 0,9 % |
| Variation du prix de vente moyen | (2,3) % | 1,3 % | 0,0 % | 4,5 % |
| Variation totale | (0,5) % | (1,2) % | (6,5) % | 5,5 % |
| Enveloppes aux États-Unis | 10,0 | 9,9 | 31,4 | 27,3 |
| Variation de volume | 6,3 % | 74,6 % | 15,3 % | 58,6 % |
| Variation du prix de vente moyen | (4,3) % | 3,6 % | (0,1) % | 8,1 % |
| Variation totale | 1,7 % | 81,0 % | 15,2 % | 71,4 % |
| Produits d'emballage et spécialisés | | | | |
| Canada et États-Unis | 9,4 | 2,5 | 21,7 | 7,9 |
| Variation totale | 271,0 % | 1,6 % | 173,2 % | 7,9 % |
| Total des produits des activités ordinaires | 43,4 | 36,5 | 129,7 | 117,2 |
| Variation des produits des activités ordinaires | 18,9 % | 12,6 % | 10,7 % | 16,0 % |

Rapprochement du résultat net et du BAIIA

(en milliers de dollars)

| | Périodes de trois mois closes le 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes le 30 septembre | |
|---|--|-------|---|--------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Résultat net | 3 214 | 2 832 | 10 129 | 9 950 |
| Impôts sur le résultat | 1 024 | 994 | 3 641 | 3 588 |
| Frais de financement, nets | 313 | 198 | 679 | 650 |
| Perte (gain) à la cession d'immobilisations corporelles | 76 | (29) | 75 | 24 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 1 048 | 1 264 | 2 688 | 3 743 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | 430 | 249 | 1 185 | 1 601 |
| BAIIA⁽¹⁾ | 6 105 | 5 508 | 18 397 | 19 556 |

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

Résultats d'exploitation

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

Produits des activités ordinaires

Les produits des activités pour la période de trois mois close le 30 septembre 2017 ont augmenté de 18,9 %, soit 6,9 millions de dollars, pour atteindre 43,4 millions de dollars, comparativement à 36,5 millions de dollars lors de la période de trois mois close le 30 septembre 2016. Cette augmentation est principalement attribuable à l'apport provenant des récentes acquisitions d'entreprises, soit celles d'Emballages Stuart inc. le 20 juillet 2017, de Printer Gateway Inc. (« Printer Gateway ») le 23 décembre 2016, de Papier Durabox inc. (« Durabox ») le 28 novembre 2016 et de Bowers Envelope Company, Inc. (« Bowers ») le 29 août 2016, dans le cadre du plan de diversification établi par la Société.

Les produits des activités tirés du marché canadien des enveloppes s'élevaient à 24,0 millions de dollars, un résultat comparable aux produits des activités de 24,1 millions de dollars comptabilisés au cours du troisième trimestre de 2016. La hausse de volume de 1,9 % a été atténuée par une baisse de 2,3 % des prix de vente moyens.

Les produits des activités tirés du marché américain des enveloppes s'élevaient à 10,0 millions de dollars, un résultat également comparable aux produits des activités de 9,9 millions de dollars comptabilisés au cours du troisième trimestre de 2016. Le nombre d'unités vendues était en hausse de 6,3 % alors que les prix de vente moyens ont diminué de 4,3 %, principalement en raison de la vigueur du dollar canadien durant la période comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les produits des activités tirés des produits d'emballage et des produits spécialisés ont atteint 9,4 millions de dollars, soit une hausse de 271,0 % comparativement à l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'acquisition d'Emballages Stuart en juillet 2017 et aux deux acquisitions d'entreprises effectuées au cours du quatrième trimestre de 2016, à savoir Durabox et Printer Gateway.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation pour la période de trois mois close le 30 septembre 2017 étaient de 31,2 millions de dollars, comparativement à 26,7 millions de dollars pour la même période en 2016, ce qui représente une hausse de 4,5 millions de dollars, soit 17,1 %. Cette hausse, qui est principalement attribuable aux sociétés acquises en 2016 et en 2017, tel que mentionné précédemment, a été partiellement atténuée par une réduction des charges d'exploitation au Canada.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 6,1 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2017, comparativement à 4,3 millions de dollars pour la même période en 2016, ce qui représente une augmentation de 1,8 million de dollars, soit 40,5 %. Cette augmentation découle principalement des acquisitions d'entreprises effectuées aux cours des exercices 2016 et 2017 et des dépenses non récurrentes totalisant 0,5 million de dollars qui sont associées à ces acquisitions.

BAIIA

Le BAIIA s'élevait à 6,1 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2017, comparativement à 5,5 millions de dollars pour la même période en 2016, soit une augmentation de 0,6 million de dollars ou 10,8 %. La marge de BAIIA se chiffrait à 14,1 %, comparativement à 15,1 % pour le troisième trimestre de l'exercice précédent.

La stratégie de la Société, qui consiste à faire croître sa présence dans le marché américain des enveloppes et à diversifier ses activités dans les produits d'emballage, a mené récemment à la conclusion de quatre acquisitions, incluant celle d'Emballages Stuart en juillet 2017 ainsi que trois autres acquisitions conclues durant la deuxième moitié de 2016. Avec l'acquisition de Bowers, la Société a augmenté de manière significative sa présence aux États-Unis, un marché beaucoup plus vaste bien que plus concurrentiel pour les enveloppes. De plus, la Société a poursuivi les activités d'intégration de ces quatre entreprises afin de bien les positionner pour leur croissance future, engageant certaines dépenses non récurrentes en cours de processus.

Amortissement

La dotation aux amortissements pour la période de trois mois close le 30 septembre 2017 s'est élevée à 1,5 million de dollars, soit un montant équivalent à l'amortissement de l'exercice précédent. La diminution de l'amortissement des immobilisations incorporelles découlant des relations clients qui sont maintenant totalement amorties dix ans après le premier appel public à l'épargne de 2006 est désormais compensée par l'amortissement des nouvelles relations clients associées aux sociétés acquises récemment, tel que mentionné précédemment.

Frais de financement

Les frais de financement pour la période de trois mois close le 30 septembre 2017 s'élevaient à 0,3 million de dollars, comparativement à 0,2 million de dollars pour le même trimestre de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement reliée à une augmentation de la dette qui a servi à financer les acquisitions d'entreprises mentionnées précédemment.

Résultat avant impôts sur le résultat

En raison des fluctuations des produits des activités et des charges d'exploitation décrites précédemment, le résultat avant impôts sur le résultat s'élevait à 4,2 millions de dollars au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2017, comparativement à 3,8 millions de dollars pour la même période en 2016.

Charge d'impôts sur le résultat

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2017, la Société a comptabilisé une charge d'impôts sur le résultat de 1,0 million de dollars, soit un montant équivalent à celui comptabilisé au cours du même trimestre de l'exercice précédent.

Résultat net

Le résultat net pour la période de trois mois close le 30 septembre 2017 s'élevait à 3,2 millions de dollars (ou 0,11 \$ par action), comparativement à 2,8 millions de dollars (ou 0,10 \$ par action) pour le trimestre correspondant de 2016.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées est passé à 3,8 % au 30 septembre 2017, comparativement à 3,4 % au 30 juin 2017. Cette augmentation a engendré un gain actuariel avant impôts de 4,6 millions de dollars, qui a été partiellement réduit par un rendement moindre que prévu des actifs de retraite de 0,6 million de dollars avant impôts.

Période de neuf mois close le 30 septembre 2017 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2016

Produits des activités ordinaires

Les produits des activités pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 ont augmenté de 10,7 %, soit 12,5 millions de dollars, pour atteindre 129,7 millions de dollars, comparativement à 117,2 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016. Cette augmentation est principalement attribuable à l'apport provenant des récentes acquisitions d'entreprises mentionnées précédemment, dans le cadre du plan de diversification établi par la Société. Cette augmentation a été partiellement atténuée par la réduction du volume des ventes d'enveloppes au Canada.

Les produits des activités tirés du marché canadien des enveloppes atteignaient 76,6 millions de dollars, une diminution de 5,4 millions de dollars, soit 6,5 %, comparativement aux neufs premiers mois de 2016. Cette diminution s'explique essentiellement par une baisse de volume de 6,5 %, alors que les prix de vente moyens sont restés comparables à ceux de la période correspondante de l'exercice précédent. Les résultats les plus récents publiés par Postes Canada pour le semestre clos en juin 2017 indiquent une réduction du volume de courrier transactionnel de 8,3 % comparativement au même semestre de 2016 et une réduction de 3,6 % du courrier du secteur marketing direct.

Les produits des activités tirés du marché américain des enveloppes ont augmenté pour atteindre 31,4 millions de dollars, ce qui représente une augmentation de 15,2 % provenant principalement de l'apport généré par l'acquisition de Bowers, une entreprise située dans le Midwest des États-Unis. Le nombre d'unités vendues était en hausse de 15,3 % alors que les prix de vente moyens sont restés essentiellement les mêmes que ceux de l'exercice précédent.

Les produits des activités tirés des produits d'emballage et des produits spécialisés ont atteint 21,7 millions de dollars, soit une croissance de 173,2 %, qui est principalement attribuable à l'acquisition d'Emballages Stuart en juillet 2017 et aux deux acquisitions effectuées au cours du quatrième trimestre de 2016, à savoir Durabox et Printer Gateway.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 étaient de 94,2 millions de dollars, comparativement à 83,8 millions de dollars pour la même période en 2016, ce qui représente une hausse de 10,4 millions de dollars, soit 12,4 %. Cette hausse, qui est principalement attribuable aux sociétés acquises en 2016 et en 2017, tel que mentionné précédemment, a été partiellement atténuée par une réduction des charges d'exploitation au Canada reliée à une réduction du volume des ventes d'enveloppes.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 17,1 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, comparativement à 13,8 millions de dollars pour la même période en 2016, ce qui représente une augmentation de 3,3 millions de dollars, soit 24,1 %. Cette augmentation découle principalement des acquisitions d'entreprises effectuées aux cours des exercices 2016 et 2017.

BAIIA

Le BAIIA s'élevait à 18,4 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, comparativement à 19,6 millions de dollars pour la même période en 2016, soit une baisse de 1,2 million de dollars ou 5,9 %. La marge de BAIIA se chiffrait à 14,2 % comparativement à 16,7 % pour les neufs premiers mois de l'exercice précédent.

La stratégie de la Société, qui consiste à faire croître sa présence dans le marché américain des enveloppes et à diversifier ses activités dans les produits d'emballage, a mené récemment à la conclusion de quatre acquisitions, incluant celle d'Emballages Stuart en juillet 2017 ainsi que trois autres acquisitions conclues durant la deuxième moitié de 2016. Avec l'acquisition de Bowers, la Société a augmenté de manière significative sa présence aux États-Unis, un marché beaucoup plus vaste bien que plus concurrentiel pour les enveloppes. De plus, la Société a poursuivi les activités d'intégration de ces quatre entreprises afin de bien les positionner pour leur croissance future, engageant certaines dépenses non récurrentes en cours de processus.

Amortissement

La dotation aux amortissements pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 s'est élevée à 3,9 millions de dollars, comparativement à 5,3 millions de dollars pour la période correspondante de 2016, ce qui représente une baisse de 1,4 million de dollars, soit 27,5 %. Cette baisse s'explique en grande partie par un niveau moindre d'immobilisations incorporelles amortissables, les relations clients ayant maintenant été totalement amorties dix ans après le premier appel public à l'épargne de 2006, partiellement atténué par une augmentation de l'amortissement reliée aux relations clients des sociétés acquises en 2016 et 2017.

Frais de financement

Les frais de financement pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 sont demeurés stables, s'élevant à 0,7 million, comparativement à 0,7 million pour l'exercice précédent.

Résultat avant impôts sur le résultat

En raison des fluctuations des produits des activités et des charges d'exploitation décrites précédemment, le résultat avant impôts sur le résultat s'élevait à 13,8 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, soit une augmentation de 1,7 % comparativement à 13,5 millions de dollars pour la même période en 2016.

Charge d'impôts sur le résultat

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, la Société a comptabilisé une charge d'impôts sur le résultat de 3,6 millions de dollars, soit un montant comparable à celui comptabilisé pour les neuf premiers mois de l'exercice précédent.

Résultat net

Le résultat net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 atteignait 10,1 millions de dollars (ou 0,35 \$ par action), comparativement à 10,0 millions de dollars (ou 0,35 \$ par action) pour la période correspondante de 2016.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées est de 3,8 % au 30 septembre 2017, le même taux qu'au 31 décembre 2016. Les variations de taux pendant les trois premiers trimestres de 2017 ont cependant engendré une perte actuarielle avant impôts de 0,7 million de dollars. En contrepartie, les actifs reliés aux régimes de retraites ont obtenu un rendement plus élevé que prévu, engendrant ainsi un gain avant impôts de 3,3 millions de dollars.

Information sectorielle

La Société exerce actuellement ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes et de produits reliés. Au 30 septembre 2017, les actifs non courants de la Société totalisaient 103,6 millions de dollars au Canada et 11,3 millions de dollars aux États-Unis (79,4 millions de dollars et 12,8 millions de dollars respectivement au 31 décembre 2016).

Durant le troisième trimestre de 2017, les produits des activités de la Société au Canada se sont élevés à 30,4 millions de dollars, une augmentation de 17,1 % comparativement à 26,0 millions de dollars pour la période correspondante en 2016. Les produits des activités de la Société aux États-Unis se sont élevés à 13,0 millions de dollars, une hausse de 23,5 % comparativement à 10,5 millions de dollars pour la période correspondante en 2016.

Durant la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, les produits des activités de la Société au Canada se sont élevés à 91,7 millions de dollars, une augmentation de 4,3 % comparativement à 87,9 millions de dollars pour la période correspondante en 2016. Les produits des activités de la Société aux États-Unis se sont élevés à 38,1 millions de dollars, une hausse de 29,8 % comparativement à 29,3 millions de dollars pour la période correspondante en 2016.

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

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

| | 30 sept. 2017 | 30 juin 2017 | 31 mars 2017 | 31 déc. 2016 | 30 sept. 2016 | 30 juin 2016 | 31 mars 2016 | 31 déc. 2015 |
|---------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Produits des activités ordinaires | 43 424 | 41 147 | 45 151 | 43 374 | 36 514 | 39 420 | 41 262 | 41 287 |
| BAIIA ⁽¹⁾ | 6 105 | 5 397 | 6 895 | 7 827 | 5 508 | 6 903 | 7 145 | 8 107 |
| Résultat avant impôts sur le résultat | 4 238 | 4 017 | 5 514 | 6 529 | 3 826 | 5 264 | 4 448 | 5 211 |
| Résultat net | 3 214 | 2 833 | 4 081 | 4 643 | 2 832 | 3 890 | 3 228 | 3 804 |
| Résultat net par action | 0,11 | 0,10 | 0,14 | 0,16 | 0,10 | 0,14 | 0,11 | 0,13 |

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

Les produits des activités ordinaires de Supremex sont soumis aux caractéristiques saisonnières en matière de publicité et d'envois postaux de ses clients. Le nombre d'unités vendues par Supremex est généralement plus élevé au cours de l'automne et de l'hiver, ce qui s'explique principalement par le nombre accru d'envois postaux liés à des événements tels que la rentrée scolaire, les collectes de fonds, la période des Fêtes et la période des déclarations de revenus. Le nombre d'unités vendues par Supremex est par ailleurs généralement plus faible au cours du printemps et de l'été en prévision d'un ralentissement des envois postaux expédiés par les entreprises durant l'été. Par conséquent, les produits des activités ordinaires et le rendement financier de Supremex pour un trimestre donné ne sont pas nécessairement révélateurs des produits des activités ordinaires et du rendement financier auxquels on peut s'attendre pour l'exercice complet. Pour que la production demeure efficace, Supremex utilise ses capacités d'entreposage pour stocker des enveloppes et ainsi être en mesure de répondre aux variations saisonnières prévisibles du volume des ventes.

Situation financière et sources de financement

Faits saillants de la situation financière

(en milliers de dollars)

| | 30 septembre 2017 | 31 décembre 2016 |
|---|----------------------|---------------------|
| Fonds de roulement | 26 463 | 20 442 |
| Total de l'actif | 160 978 | 132 539 |
| Total de la facilité de crédit garantie | 46 931 | 26 894 |
| Capitaux propres | 87 262 | 82 337 |

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2017, l'encaisse a augmenté de 0,5 million de dollars comparativement au 30 juin 2017, alors que pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, l'encaisse a diminué de 0,9 million comparativement au 31 décembre 2016. Le tableau suivant présente le sommaire des éléments de flux de trésorerie pour les périodes indiquées.

Sommaire des flux de trésorerie

(en milliers de dollars)

| | Périodes de trois mois closes le 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes le 30 septembre | |
|---|--|---------|---|---------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| Activités d'exploitation | 3 759 | 3 068 | 9 716 | 12 526 |
| Activités d'investissement | (19 239) | (5 014) | (24 191) | (6 298) |
| Activités de financement | 16 084 | 2 632 | 13 906 | (8 490) |
| Variation nette liée à la conversion de devises | (154) | 55 | (299) | (163) |
| Variation nette de la trésorerie | 450 | 741 | (868) | (2 425) |

Flux de trésorerie des activités d'exploitation

Des flux de trésorerie de 9,7 millions de dollars ont été générés par les activités d'exploitation lors de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, comparativement à 12,5 millions de dollars pour la période correspondante en 2016. Le fonds de roulement a nécessité 4,3 millions de dollars lors de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, comparativement à 2,7 millions de dollars pour la période correspondante en 2016, ce qui, combiné à une plus faible rentabilité avant amortissement, explique la diminution des flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation.

Flux de trésorerie des activités d'investissement

Les activités d'investissement ont nécessité 24,1 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017 comparativement à 6,3 millions de dollars en 2016, soit une augmentation de 17,8 millions de dollars attribuable principalement à l'acquisition d'Emballages Stuart et d'un immeuble situé à Mississauga, en Ontario. Les activités de Printer Gateway ainsi que celles de Premier Envelope Ltd. en Ontario ont tous deux été déplacées dans ce nouvel immeuble au cours du troisième trimestre.

Flux de trésorerie des activités de financement

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont été de 13,9 millions de dollars lors de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, alors qu'ils avaient nécessité 8,5 millions de dollars lors de la période correspondante en 2016, une augmentation de 22,4 millions de dollars résultant principalement de l'utilisation de la facilité de crédit. Supremex veille à maintenir de faibles ratios d'endettement net et à maximiser le rendement aux actionnaires tout en conservant sa marge de manœuvre financière.

Financement

Au 30 septembre 2017, la Société disposait d'une facilité de crédit garantie de premier rang comprenant une facilité de crédit renouvelable d'un montant pouvant atteindre 60 millions de dollars, qui vient à échéance en octobre 2020. Cette facilité porte intérêt à un taux variable fondé sur le taux préférentiel canadien ou le taux des acceptations bancaires, majoré des marges applicables variant de 1,5 % à 1,75 %. Au 30 septembre 2017, la portion non réglée du montant prélevé sur la facilité de crédit renouvelable était de 47,1 millions de dollars.

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

Sommaire de la situation financière et des sources de financement

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

Obligations contractuelles et arrangements hors bilan

Les obligations contractuelles de la Société en vertu de ses contrats de location-exploitation sont divulguées à la note 19 des états financiers consolidés audités au 31 décembre 2016 et n'ont pas varié de façon significative depuis cette date, sauf en ce qui a trait à l'ajout des baux acquis d'Emballages Stuart, qui sont principalement reliés au bâtiment où celle-ci exerce ses activités. La Société ne possède aucun autre arrangement hors bilan.

Structure du capital

Au 9 novembre 2017, la Société avait 28 405 469 actions ordinaires en circulation, une diminution de 205 882 actions à la suite des rachats d'actions faits depuis le 1^{er} janvier 2017 en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités.

Définition du BAIIA et des mesures non conformes aux IFRS

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

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

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

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

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

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

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

La Société s'attend à ce que ses acquisitions d'entreprises de 2016 soient couvertes par son attestation de contrôle interne à l'égard de l'information financière en vertu du *Règlement 52-109* durant le quatrième trimestre de 2017. Quant à l'acquisition d'Emballages Stuart effectuée en juillet 2017, elle sera couverte d'ici le deuxième trimestre de 2018.

Modifications futures des méthodes comptables

IFRS 9 Instruments financiers

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

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

L'IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* a été publiée en mai 2014; son adoption est obligatoire et sera en vigueur pour l'année financière de la Société commençant le 1^{er} janvier 2018, avec une adoption anticipée

permise. L'IFRS 15 spécifie aux émetteurs les étapes et le moment pour comptabiliser les produits, tout en augmentant et en améliorant les informations à fournir sur les produits. L'IFRS 15 remplace l'IAS 11 *Contrats de construction*, l'IAS 18 *Produits des activités ordinaires* ainsi que plusieurs interprétations liées aux produits émanant du IFRS Interpretation Committee et du SIC. En avril 2016, l'IASB a publié la Clarification d'IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*, des amendements qui fournissent des précisions pour assister les compagnies dans la mise en œuvre de la nouvelle norme sur les produits. L'analyse préliminaire menée par la Société n'a pas décelé d'écarts importants de comptabilisation ou d'évaluation à l'égard du classement et de l'évaluation de ses produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients. La Société continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme sur ses états financiers.

IFRS 16 Contrats de location

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

Facteurs de risque

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

Informations prospectives

Le présent rapport de gestion contient des informations prospectives au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables, notamment des énoncés concernant le BAIIA et le rendement futur de Supremex et des énoncés semblables ou de l'information sur les circonstances, les attentes, le rendement et les résultats futurs prévus. Les informations prospectives peuvent contenir des expressions comme prévoir, présumer, croire, devoir, viser, avoir l'intention de, s'attendre à, pouvoir, entendre et chercher à, éventuellement employées au futur ou au conditionnel. Ces informations ont trait aux événements futurs ou au rendement futur et reflètent les hypothèses, attentes et estimations actuelles de la direction à propos de la croissance, des résultats d'exploitation, du rendement, des perspectives et des occasions futures de l'entreprise, de la conjoncture économique canadienne et de la capacité de l'entreprise d'attirer et de conserver des clients. L'information prospective est fondée sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction ainsi que sur l'information actuellement disponible pour Supremex à la date du présent rapport de gestion. Les hypothèses, attentes et estimations sont abordées tout au long du rapport de gestion de l'exercice 2016 et pour le trimestre clos le 30 septembre 2017.

Les informations prospectives sont assujetties à certains risques et à certaines incertitudes. Elles ne devraient pas être lues comme étant des garanties de résultats ou de rendements futurs et les résultats réels pourraient différer de manière importante des conclusions, des prévisions ou des projections énoncées dans ces informations prospectives. Ces risques et incertitudes comprennent, entre autres : les cycles économiques, les fonds disponibles, la diminution de la consommation d'enveloppes, l'augmentation de la concurrence, la fluctuation des taux de change, l'augmentation du coût des matières premières, les risques de crédit liés aux créances clients, l'augmentation de la capitalisation des régimes de retraite, les défaillances des services postaux, la fluctuation des taux d'intérêt et les risques éventuels de litige. Ces risques et incertitudes sont abordés tout au long du rapport de gestion de l'exercice 2016 et pour le trimestre clos le 30 septembre 2017, notamment à la rubrique « Facteurs de risque ». Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs ou les informations prospectives se concrétiseront. Les lecteurs ne devraient pas se fier indûment à ces informations prospectives, sauf s'ils sont tenus de le faire en vertu des lois applicables en matière de valeurs mobilières. La Société décline expressément toute intention ainsi que toute obligation de mettre à jour ou de réviser toute information prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou pour toute autre raison.

Renseignements supplémentaires

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

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Supremex Inc.

Non audités

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2017 et 2016

Tous les montants sont présentés en dollars canadiens

AVIS

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

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| Aux | | 30 septembre 2017 | 31 décembre 2016 |
|---|----------|----------------------|---------------------|
| [Non audités] | Notes | \$ | \$ |
| ACTIFS | 5 | | |
| Actif courant | | | |
| Trésorerie | | 1 096 661 | 1 964 947 |
| Créances clients | | 22 986 828 | 21 237 321 |
| Impôts sur le résultat à recevoir | | 1 308 064 | 472 886 |
| Stocks | 4 | 19 390 912 | 16 042 550 |
| Frais payés d'avance | | 1 340 233 | 647 541 |
| Total de l'actif courant | | 46 122 698 | 40 365 245 |
| Immobilisations corporelles | | 36 092 984 | 27 404 026 |
| Actif au titre des prestations de retraite constituées | | 5 283 156 | 2 305 107 |
| Immobilisations incorporelles | | 14 572 214 | 9 377 021 |
| Goodwill | | 58 906 701 | 53 088 016 |
| Total de l'actif | | 160 977 753 | 132 539 415 |
| PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES | | | |
| Passif courant | | | |
| Dettes fournisseurs et charges à payer | | 17 636 005 | 17 881 807 |
| Dividende à payer | 7 | 1 704 328 | 1 716 681 |
| Provisions | | 318 916 | 324 236 |
| Total du passif courant | | 19 659 249 | 19 922 724 |
| Facilités de crédit garanties | 5 | 46 930 884 | 26 893 914 |
| Passif d'impôt différé | | 4 875 904 | 3 186 717 |
| Autres passifs à long terme | 3 | 2 050 000 | — |
| Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite | | 199 800 | 199 000 |
| Total du passif | | 73 715 837 | 50 202 355 |
| Capitaux propres | | | |
| Capital-actions | 6 | 9 695 439 | 9 765 711 |
| Surplus d'apport | 6 | 278 111 408 | 278 979 895 |
| Déficit | | (200 120 047) | (207 043 901) |
| Écart de change | | (424 884) | 635 355 |
| Total des capitaux propres | | 87 261 916 | 82 337 060 |
| Total du passif et des capitaux propres | | 160 977 753 | 132 539 415 |

Évènement postérieur (note 9)

Voir les notes afférentes

Au nom du conseil d'administration :

Par : signé (Robert B. Johnston)
Administrateur

Par : signé (Mathieu Gauvin)
Administrateur

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES RÉSULTATS

| [Non audités] | Notes | Périodes de trois mois closes le 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes le 30 septembre | |
|---|-------|--|-------------------|---|--------------------|
| | | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Produits des activités ordinaires | | 43 423 725 | 36 513 756 | 129 722 019 | 117 194 902 |
| Charges opérationnelles | 4 | 31 237 996 | 26 677 453 | 94 210 158 | 83 834 722 |
| Frais de vente et d'administration | 6 | 6 080 936 | 4 328 550 | 17 114 976 | 13 804 358 |
| Résultat d'exploitation avant amortissement et perte (gain) à la cession d'immobilisations corporelles | | 6 104 793 | 5 507 753 | 18 396 885 | 19 555 822 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | | 1 047 767 | 1 263 626 | 2 687 678 | 3 742 756 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | | 430 174 | 249 007 | 1 185 212 | 1 600 346 |
| Perte (gain) à la cession d'immobilisations corporelles | | 76 203 | (29 147) | 74 885 | 23 705 |
| Résultat d'exploitation | | 4 550 649 | 4 024 267 | 14 449 110 | 14 189 015 |
| Frais de financement, nets | 5 | 312 661 | 198 010 | 679 451 | 650 320 |
| Résultat avant impôts sur le résultat | | 4 237 988 | 3 826 257 | 13 769 659 | 13 538 695 |
| Impôts sur le résultat | | 1 023 622 | 994 284 | 3 641 096 | 3 588 360 |
| Résultat net | | 3 214 366 | 2 831 973 | 10 128 563 | 9 950 335 |
| Résultat net de base et dilué par action | | 0,113 | 0,099 | 0,355 | 0,347 |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation | | 28 436 491 | 28 637 319 | 28 525 715 | 28 650 193 |

Voir les notes afférentes

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL

| [Non audités] | Périodes de trois mois closes le 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes le 30 septembre | |
|---|--|------------------|---|------------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Résultat net | 3 214 366 | 2 831 973 | 10 128 563 | 9 950 335 |
| <i>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net :</i> | | | | |
| Écarts de change comptabilisés | (552 311) | 197 435 | (1 060 239) | (567 908) |
| <i>Autres éléments du résultat global 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 constitués | 4 037 400 | (251 600) | 2 600 300 | (6 411 400) |
| Gains (pertes) actuariel(le)s constaté(e)s sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite | 6 600 | (3 200) | (200) | (11 100) |
| Impôts différés | (1 052 678) | 66 436 | (676 529) | 1 674 467 |
| Autres éléments du résultat global | 2 439 011 | 9 071 | 863 332 | (5 315 941) |
| Total du résultat global | 5 653 377 | 2 841 044 | 10 991 895 | 4 634 394 |

Voir les notes afférentes

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les périodes de neuf mois closes le 30 septembre,
[Non audités]

| | Capital-actions \$ | Surplus d'apport \$ | Déficit \$ | Écart de change \$ | Total des capitaux propres \$ |
|--|-----------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------------------|
| Au 31 décembre 2015 | 9 813 365 | 279 601 180 | (217 615 887) | 836 511 | 72 635 169 |
| Résultat net | — | — | 9 950 335 | — | 9 950 335 |
| Autres éléments du résultat global | — | — | (4 748 033) | (567 908) | (5 315 941) |
| Total du résultat global | — | — | 5 202 302 | (567 908) | 4 634 394 |
| Dividendes déclarés (note 7) | — | — | (4 725 725) | — | (4 725 725) |
| Actions rachetées et annulées (note 6) | (40 350) | (520 321) | — | — | (560 671) |
| Au 30 septembre 2016 | 9 773 015 | 279 080 859 | (217 139 310) | 268 603 | 71 983 167 |
| Au 31 décembre 2016 | 9 765 711 | 278 979 895 | (207 043 901) | 635 355 | 82 337 060 |
| Résultat net | — | — | 10 128 563 | — | 10 128 563 |
| Autres éléments du résultat global | — | — | 1 923 571 | (1 060 239) | 863 332 |
| Total du résultat global | — | — | 12 052 134 | (1 060 239) | 10 991 895 |
| Dividendes déclarés (note 7) | — | — | (5 128 280) | — | (5 128 280) |
| Actions rachetées et annulées (note 6) | (70 272) | (868 487) | — | — | (938 759) |
| Au 30 septembre 2017 | 9 695 439 | 278 111 408 | (200 120 047) | (424 884) | 87 261 916 |

Voir les notes afférentes

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE

| [Non audités] | Notes | Périodes de trois mois closes le 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes le 30 septembre | |
|---|-------|--|--------------------|---|--------------------|
| | | 2017 \$ | 2016 \$ | 2017 \$ | 2016 \$ |
| ACTIVITÉS D'EXPLOITATION | | | | | |
| Résultat net | | 3 214 366 | 2 831 973 | 10 128 563 | 9 950 335 |
| Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie | | | | | |
| Amortissement des immobilisations corporelles | | 1 047 767 | 1 263 626 | 2 687 678 | 3 742 756 |
| Amortissement des immobilisations incorporelles | | 430 174 | 249 007 | 1 185 212 | 1 600 346 |
| Amortissement des frais de financement reportés | 5 | 17 157 | 17 157 | 51 471 | 51 471 |
| Perte (gain) à la cession d'immobilisations corporelles | | 76 203 | (29 147) | 74 885 | 23 705 |
| Recouvrement d'impôt différé | | (99 222) | (1 794) | (180 948) | (665 939) |
| Variation des avantages sociaux | | 12 276 | 74 100 | 58 200 | 614 354 |
| | | 4 698 721 | 4 404 922 | 14 005 061 | 15 317 028 |
| Variation du fonds de roulement | | | | | |
| Variation des créances clients | | (176 715) | (1 367 589) | 1 257 559 | 1 317 095 |
| Variation des stocks | | (190 849) | 334 505 | (1 564 575) | 969 350 |
| Variation des frais payés d'avance | | 100 289 | 211 212 | (512 952) | (326 521) |
| Variation des dettes fournisseurs et charges à payer | | (392 607) | (253 521) | (2 203 267) | (3 303 001) |
| Variation des provisions | | (1 877) | (2 060) | (5 320) | (5 441) |
| Variation des impôts sur le résultat à recevoir et à payer | | (59 748) | (251 342) | (825 562) | (1 401 803) |
| Contribution aux régimes d'avantages sociaux | | (217 449) | (7 900) | (435 349) | (40 400) |
| Flux de trésorerie des activités d'exploitation, montant net | | 3 759 765 | 3 068 227 | 9 715 595 | 12 526 307 |
| ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT | | | | | |
| Acquisitions d'entreprises, net de la trésorerie acquise | 3 | (18 044 989) | (4 678 009) | (18 044 989) | (4 678 009) |
| Ajustements sur la contrepartie payée pour les acquisitions d'entreprises | 3 | 301 774 | — | 330 629 | — |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | | (1 527 860) | (142 984) | (6 233 799) | (1 005 039) |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | | (38 067) | (212 637) | (322 859) | (686 028) |
| Produit de la cession d'immobilisations corporelles | | 69 985 | 20 000 | 80 268 | 71 631 |
| Flux de trésorerie d'investissement, montant net | | (19 239 157) | (5 013 630) | (24 190 750) | (6 297 445) |
| ACTIVITÉS DE FINANCEMENT | | | | | |
| Augmentation (remboursement) de la facilité d'exploitation | | 18 109 626 | 4 267 784 | 19 985 499 | (3 197 493) |
| Dividendes payés | | (1 708 957) | (1 575 462) | (5 140 633) | (4 732 228) |
| Rachat d'actions pour annulation | 6 | (317 032) | (60 969) | (938 759) | (560 671) |
| Flux de trésorerie de financement, montant net | | 16 083 637 | 2 631 353 | 13 906 107 | (8 490 392) |
| Variation nette de la trésorerie | | 604 245 | 685 950 | (569 048) | (2 261 530) |
| Variation nette liée à la conversion de devises | | (153 806) | 54 788 | (299 238) | (163 212) |
| Trésorerie au début de la période | | 646 222 | 368 437 | 1 964 947 | 3 533 917 |
| Trésorerie à la fin de la période | | 1 096 661 | 1 109 175 | 1 096 661 | 1 109 175 |
| Informations additionnelles ⁽¹⁾ | | | | | |
| Intérêts payés | | 340 508 | 167 953 | 740 141 | 701 482 |
| Intérêts reçus | | 4 657 | 603 | 12 571 | 6 555 |
| Impôts sur le résultat payés | | 1 458 767 | 1 632 108 | 4 808 265 | 5 906 280 |
| Impôts sur le résultat reçus | | 270 031 | 388 672 | 296 797 | 388 672 |

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

Voir les notes afférentes

1. INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

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

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

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 9 novembre 2017 et n'ont pas fait l'objet ni d'un audit ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités comprennent les comptes de la Société et de ses filiales. Ils ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*. Par conséquent, les présents états financiers intermédiaires ne comportent pas toutes les informations et les notes requises aux fins des états financiers annuels audités. Les conventions comptables utilisées sont les mêmes que celles employées aux fins des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Par conséquent, ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes y afférentes devraient être lus en parallèle avec les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

2. MODIFICATIONS FUTURES DES MÉTHODES COMPTABLES

IFRS 9 Instruments financiers

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

2. MODIFICATIONS FUTURES DES MÉTHODES COMPTABLES - (suite)

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

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

IFRS 16 Contrats de location

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

3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Le 20 juillet 2017, la Société a acquis la totalité des actions en circulation de Stuart Packaging Inc. (« Stuart Packaging ») pour une contrepartie au comptant de 20 094 989 \$, nette de la trésorerie acquise et incluant une contrepartie éventuelle de 2 050 000 \$ payable 24 mois après la date d'acquisition sous réserve de la réalisation de certains objectifs financiers. Stuart Packaging est un important fournisseur de produits d'emballages en carton plat de grande qualité destiné au marché de la consommation situé à Montréal, au Québec.

Cette acquisition fait partie de la stratégie à long terme de la Société qui vise à solidifier sa présence au sein de marchés porteurs et d'augmenter son offre de produits d'emballage et de produits spécialisés.

3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISE - (suite)

2017

Le tableau suivant présente un sommaire préliminaire de la juste valeur estimative des actifs acquis et passifs pris en charge à la date d'acquisition.

| | Stuart Packaging \$ |
|---|------------------------|
| Actifs nets acquis | |
| Créances clients | 3 032 262 |
| Impôts sur le résultat à recevoir | 9 616 |
| Stocks | 1 851 164 |
| Frais payés d'avance | 163 648 |
| Total de l'actif courant | 5 056 690 |
| Immobilisations corporelles | 5 924 957 |
| Relations clients | 6 100 000 |
| Goodwill | 6 216 981 |
| Total de l'actif | 23 298 628 |
| Dettes fournisseurs et charges à payer | 1 891 915 |
| Passif d'impôt différé | 1 311 724 |
| Actifs nets acquis | 20 094 989 |
| <hr/> | |
| Trésorerie, contrepartie payée excluant la contrepartie éventuelle, nette de la trésorerie acquise | 18 044 989 |
| <hr/> | |
| Coût d'acquisition passé en charges | 83 378 |

L'état consolidé des résultats pour les périodes de trois et neuf mois se terminant le 30 septembre 2017 comprend les produits des activités de 3 620 196 \$ de Stuart Packaging depuis la date d'acquisition. La juste valeur des créances clients acquises de 3 032 262 \$, dont aucun montant n'était considéré irrécouvrable à la date d'acquisition, est incluse dans les actifs courants dans la comptabilisation du regroupement d'entreprise.

Si la Société avait acquis cette entreprise le 1^{er} janvier 2017, les produits des activités ordinaires de celle-ci aurait été d'environ 13 500 000 \$ pour une période de neuf mois.

Le montant du goodwill déductible à des fins fiscales est de 4 905 257 \$. Le goodwill relié à l'acquisition est composé de la croissance attendue et des synergies opérationnelles.

2016

Durant la période de trois mois close le 30 septembre 2017, la Société a diminué de 301 774 \$ la contrepartie payée pour l'acquisition de Printer Gateway Inc., ayant eu lieu en décembre 2016, suite à un accord avec le propriétaire précédent. La Société a revu la répartition du prix d'achat et les ajustements sont principalement reliés à la juste valeur révisée des immobilisations corporelles et des relations clients.

3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISE - (suite)

Le tableau suivant présente un sommaire des ajustements de la juste valeur estimative des actifs acquis et passifs pris en charge à la date d'acquisition.

| | Printer Gateway Inc. |
|--|-----------------------------|
| | \$ |
| Ajustements aux actifs nets acquis | |
| Créances clients | (26 875) |
| Stocks | (53 580) |
| Immobilisations corporelles | (243 666) |
| Relations clients | 113 000 |
| Goodwill | (38 407) |
| Dettes fournisseurs et charges à payer | (52 246) |
| Diminution de la contrepartie payée | (301 774) |

Durant les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2017, le sommaire préliminaire de la juste valeur estimative des actifs acquis et passifs pris en charge à la date d'acquisition concernant l'acquisition de Papier Durabox Inc., ayant eu lieu en novembre 2016, n'a pas été modifié de manière significative par rapport au 31 décembre 2016.

La Société complètera les répartitions du prix d'achat au cours des prochains trimestres aussitôt qu'elle aura recueilli toutes les informations importantes disponibles afin de finaliser l'évaluation de la juste valeur des éléments du fonds de roulement, du matériel et outillage ainsi que des actifs intangibles, incluant les relations clients et le goodwill. La Société a finalisé l'évaluation de la juste valeur des actifs acquis et passifs repris de Bowers Envelope Company, Inc. et aucun ajustement matériel n'a été apporté.

4. STOCKS

| | 30 septembre | 31 décembre |
|--------------------|---------------------|--------------------|
| | 2017 | 2016 |
| | \$ | \$ |
| Matières premières | 5 323 042 | 5 234 234 |
| Produits en cours | 485 694 | 279 212 |
| Produits finis | 13 582 176 | 10 529 104 |
| | 19 390 912 | 16 042 550 |

Le coût des stocks passé en charges et inclus dans le coût des charges opérationnelles, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles allouées aux stocks, au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2017 sont de 32 192 265 \$ et 96 664 019 \$ respectivement (2016 – 27 882 792 \$ et 87 449 362 \$ respectivement).

5. FACILITÉS DE CRÉDIT GARANTIES

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

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

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

| | 30 septembre 2017 | 31 décembre 2016 |
|--|------------------------------|-----------------------------|
| | \$ | \$ |
| Facilité de crédit renouvelable | 47 136 764 | 27 151 265 |
| Moins : Frais de financement reportés, montant net | (205 880) | (257 351) |
| Tranche non courante de la facilité de crédit garantie | 46 930 884 | 26 893 914 |

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

Au 30 septembre 2017, le taux d'intérêt variable effectif sur la facilité de crédit garantie était de 2,87 % (2,43 % au 31 décembre 2016).

Les frais de financement sont comme suit :

| | Périodes de trois mois closes le 30 septembre | | Périodes de neuf mois closes le 30 septembre | |
|---|--|-------------|---|-------------|
| | 2017 | 2016 | 2017 | 2016 |
| | \$ | \$ | \$ | \$ |
| Intérêt sur les facilités de crédit garanties | 327 996 | 168 667 | 704 783 | 561 821 |
| Intérêts sur les obligations au titre des prestations constituées | (22 800) | 11 600 | (68 400) | 34 800 |
| Autres intérêts | (9 692) | 586 | (8 403) | 2 228 |
| Amortissement des frais de financement reportés | 17 157 | 17 157 | 51 471 | 51 471 |
| | 312 661 | 198 010 | 679 451 | 650 320 |

6. CAPITAL-ACTIONS

La variation du capital-actions est comme suit :

| | Nombre d'actions ordinaires | Capital- actions \$ |
|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| Solde, au 31 décembre 2015 | 28 750 967 | 9 813 365 |
| Rachat d'actions pour annulation | (118 216) | (40 350) |
| Solde, au 30 septembre 2016 | 28 632 751 | 9 773 015 |
| Solde, au 31 décembre 2016 | 28 611 351 | 9 765 711 |
| Rachat d'actions pour annulation | (205 882) | (70 272) |
| Solde, au 30 septembre 2017 | 28 405 469 | 9 695 439 |

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, la Société a racheté 205 882 actions ordinaires pour annulation dans le cadre du programme de rachat d'actions pour une contrepartie de 938 759 \$. L'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne de 868 487 \$ a été comptabilisé en réduction du surplus d'apport (2016 – 118 216 actions ordinaires pour une contrepartie de 560 671 \$, ce qui a donné lieu à un excédent de la comptable de 520 321 \$).

Le 1^{er} août 2017, Supremex a obtenu de la TSX l'autorisation de renouveler l'Offre publique de rachat dans le cours normal des activités pour le rachat d'un maximum de 500 000 actions ordinaires pour annulation sur une période de douze mois se terminant le 2 août 2018.

Régime d'unités d'actions différées (UAD)

Le passif attribuable au régime de 255 770 \$ (au 31 décembre 2016 – 113 800 \$) est présenté dans les *Dettes fournisseurs et charges à payer*.

La charge de rémunération relative aux UAD pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 30 septembre 2017 s'est élevée 12 674 \$ et 71 970 \$ (2016 – 40 293 \$ et 97 727 \$) et est présentée dans les frais de vente et d'administration.

7. DIVIDENDES

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

| Date de déclaration | Date de clôture des registres | Date de paiement | Par action \$ | Dividende \$ |
|---------------------|----------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 15 février 2017 | 31 mars 2017 | 14 avril 2017 | 0,06 | 1 714 995 |
| 4 mai 2017 | 30 juin 2017 | 14 juillet 2017 | 0,06 | 1 708 957 |
| 31 juillet 2017 | 30 septembre 2017 | 13 octobre 2017 | 0,06 | 1 704 328 |
| Total | | | | 5 128 280 |

7. DIVIDENDES - (suite)

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

| Date de déclaration | Date de clôture des registres | Date de paiement | Par action \$ | Dividende \$ |
|---------------------|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 17 février 2016 | 31 mars 2016 | 14 avril 2016 | 0,055 | 1 575 462 |
| 5 mai 2016 | 30 juin 2016 | 14 juillet 2016 | 0,055 | 1 575 462 |
| 28 juillet 2016 | 30 septembre 2016 | 14 octobre 2016 | 0,055 | 1 574 801 |
| Total | | | | 4 725 725 |

8. INFORMATIONS SECTORIELLES

La Société exerce ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes et de produits reliés. Au 30 septembre 2017, les actifs non courants de la Société totalisaient 103 563 724 \$ au Canada et 11 291 331 \$ aux États-Unis (au 31 décembre 2016 – 79 397 211 \$ et 12 776 959 \$, respectivement). Les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 30 437 898 \$ et à 91 669 637 \$ au Canada et 12 985 827 \$ et 38 052 382 \$ aux États-Unis pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2017, selon l'emplacement des clients (2016 – 25 996 529 \$ et à 87 888 347 \$ au Canada et 10 517 227 \$ et à 29 306 555 \$ aux États-Unis, respectivement).

9. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR

Le 9 novembre 2017, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,065 \$ par action ordinaire, payable le 16 janvier 2018 aux porteurs inscrits à la fermeture des bureaux le 31 décembre 2017.