



**RAPPORT DE GESTION SUR LA SITUATION FINANCIÈRE  
ET LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION  
POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS TERMINÉES LE 30 SEPTEMBRE 2016**

*Le rapport de gestion sur la situation financière et les résultats d'exploitation de Supremex inc. (« Supremex » ou la « Société ») qui suit, daté du 3 novembre 2016, doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes y afférentes pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2016. 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 2015. L'exercice de la Société se termine le 31 décembre. La monnaie de présentation des états financiers de la Société est le dollar canadien. Les montants par action sont calculés à l'aide du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2016. Les états financiers consolidés pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2016 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 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 non conformes aux IFRS. Les termes utilisés pour désigner les mesures non conformes aux IFRS incluent, entre autres, le « BAIIA, BAIIA ajusté ou résultat net ajusté » et d'autres expressions similaires. Les mesures non conformes aux IFRS sont utilisées afin de fournir des mesures de rendement additionnelles à la direction et aux investisseurs. Toutefois, les mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et pourraient donc ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Elles ne doivent donc pas être considérées comme des mesures de remplacement du rendement financier préparées selon les IFRS. Se reporter aux rubriques « Définition du BAIIA, BAIIA ajusté ou résultat net ajusté et des mesures non conformes aux IFRS » et « Principales informations financières consolidées » pour le rapprochement du BAIIA, BAIIA ajusté ou résultat net ajusté et du résultat net.*

## **Survol**

Supremex est un chef de file nord-américain dans la fabrication et la distribution d'une vaste gamme d'enveloppes génériques et personnalisées et un fournisseur de produits d'emballage et de produits spécialisés en plein essor. Seul fabricant national d'enveloppes au Canada, Supremex compte des installations réparties dans sept provinces et trois installations aux États-Unis, et emploie environ 700 employés. Avec une présence grandissante, Supremex peut efficacement fabriquer et distribuer des produits qui répondent aux exigences de sociétés importantes, des revendeurs nationaux, des organismes publics, de même que des marchands de papier et des fournisseurs de processus et de solutions.

## **Faits saillants du troisième trimestre et aperçu du rendement**

Les produits des activités générés lors du troisième trimestre de 2016, en hausse de 12,6 %, se sont établis à 36,5 millions de dollars grâce à la forte croissance au sein du marché des enveloppes aux États-Unis. Cette croissance est principalement attribuable à l'acquisition de *Classic Envelope Inc.* situé au Massachusetts ainsi qu'à la récente acquisition de la quasi-totalité des actifs de *Bowers Envelope Company, Inc.* (« Bowers Envelope ») situé en Indiana.

Les produits des activités provenant du marché canadien des enveloppes se sont établis à 24,1 millions de dollars lors du troisième trimestre de 2016, en baisse de 1,2 % ou de 0,3 millions de dollars. Bien que l'acquisition de la quasi-totalité des actifs de *Premier Envelope Ltd.* (« Premier Envelope ») situé dans l'Ouest Canadien a permis de contrebalancer le déclin à long terme de l'ensemble du marché canadien des enveloppes, la menace d'un arrêt de travail chez Postes Canada au courant de l'été a négativement affecté le volume de commandes clients. Les résultats financiers du troisième trimestre de l'exercice précédent avaient également bénéficié d'une commande importante pour le gouvernement qui n'a lieu qu'aux 4 ans. Ainsi, le volume d'enveloppes vendues au Canada a diminué de 2,4 % alors que le prix de vente moyen a crû de 1,3% en raison d'un mix de produits différents.

Les produits d'activités provenant du marché américain des enveloppes se sont établis à 9,9 millions de dollars, en hausse de 81,0 % ou 4,4 millions de dollars, sur une augmentation du nombre d'unités vendues de 74,6 % et de 3,6 % des prix de vente moyens en dollars canadiens, la dépréciation de la devise américaine ayant eu un impact négatif de 0,3%. Les acquisitions de *Classic Envelope Inc.*, conclue en octobre 2015, et de Bowers Envelope, conclue à la fin août 2016, ont également contribué à cette croissance.

Les produits des activités tirés du marché des produits d'emballage et produits spécialisés ont diminué de 1,6 %, passant de 2,6 millions de dollars dans le troisième trimestre de l'année précédente à 2,5 millions de dollars dans le troisième trimestre de 2016, en raison de variations dans le mix de produits.

Le BAIIA s'est établi à 5,5 millions de dollars lors de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016, comparativement à 6,6 millions de dollars lors de la période équivalente en 2015, une diminution de 1,1 million de dollars ou 16,4%. L'environnement difficile du marché canadien des enveloppes ainsi que les changements dans le mix des produits ont eu un effet négatif considérable sur le BAIIA. En raison des facteurs mentionnés ci-haut et d'une présence grandissante dans le marché des enveloppes aux États-Unis, la marge de BAIIA a atteint 15,1 % au troisième trimestre de 2016 comparativement à 20,3 % lors du troisième trimestre de l'année précédente. Le BAIIA du troisième trimestre de l'année précédente avait également bénéficié d'une importante commande pour le gouvernement.

Les résultats nets ont crû de 2,2 % pour s'établir à 2,8 millions de dollars (ou 0,0989 \$ par action) comparativement à 2,8 millions de dollars (ou 0,0964 \$ par action) lors de la période équivalente de 2015, sur une valeur moindre des immobilisations incorporelles amortissables.

Les activités opérationnelles ont généré des flux de trésorerie qui ont atteint 3,1 millions de dollars, comparativement à 5,2 millions de dollars lors de la même période en 2015. Lors du troisième trimestre de l'année précédente, l'importante commande pour le gouvernement avait contribué à soutenir la profitabilité opérationnelle alors que l'environnement difficile du marché canadien des enveloppes et l'augmentation des besoins en fonds de roulement lors du troisième trimestre de 2015, ont affecté les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles.

#### *Déclaration d'un dividende :*

Le 3 novembre 2016, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,06 \$ par action, représentant une augmentation de 9,1% par rapport à l'année passée et par rapport au dividende par action déclaré lors des trois derniers trimestres. Le dividende est payable le 13 janvier 2017, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 30 décembre 2016. Ce dividende a été désigné à titre de « dividende déterminé » pour l'application de la Loi sur l'impôt sur le revenu (Canada) et toute législation provinciale semblable.

#### **Tableau des résultats** *(en milliers de dollars)*

<b>Produits des activités</b> <b>Pourcentage de variation</b>	<b>Q3-2016</b>	<b>Q3-2015</b>	<b>Q3-2014</b>
Produits du marché canadien des enveloppes	<b>24,1 \$</b>	24,4 \$	26,1 \$
Volume	<b>-2,4 %</b>	-12,1 %	2,1 %
Prix de vente moyen	<b>1,3 %</b>	6,4 %	3,3 %
<i>Taux de croissance total</i>	<b>-1,2 %</b>	-6,5 %	5,5 %
Produits du marché américain des enveloppes	<b>9,9 \$</b>	5,4 \$	3,7 \$
Volume	<b>74,6 %</b>	24,9 %	4,2 %
Prix de vente moyen (en dollar canadien)	<b>3,6 %</b>	18,2 %	16,1 %
<i>Taux de croissance total</i>	<b>81,0 %</b>	47,6 %	21,0 %
Produits du marché des produits d'emballage et spécialisés (Canada et É.-U.)	<b>2,5 \$</b>	2,6 \$	2,4 \$
<i>Taux de croissance total</i>	<b>1,6 %</b>	5,7 %	23,4 %
Total	<b>36,5 \$</b>	32,4 \$	32,2 \$
<i>Performance annuelle</i>	<b>12,6 %</b>	0,6 %	8,3 %

### Rapprochement du résultat net et du BAIIA et du BAIIA ajusté

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2016 \$	30 sept. 2015 \$	30 sept. 2016 \$	30 sept. 2015 \$
<b>Résultat net</b>	<b>2 832</b>	2 771	<b>9 950</b>	12 127
Impôts sur le résultat	<b>994</b>	1 054	<b>3 588</b>	4 470
Frais de financement, net	<b>198</b>	185	<b>650</b>	785
(Gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles	<b>(29)</b>	19	<b>24</b>	19
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>1 264</b>	1 016	<b>3 743</b>	2 958
Amortissement des immobilisations incorporelles	<b>249</b>	1 541	<b>1 601</b>	4 623
<b>BAIIA<sup>(1)</sup></b>	<b>5 508</b>	6 586	<b>19 556</b>	24 982
Ajustements				
Moins : Gains résultant de la modification apportée aux régimes de retraite	—	—	—	(4 341)
Moins : Gain résultant de la modification apportée aux régimes complémentaires de retraite	—	—	—	(614)
<b>BAIIA ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>5 508</b>	6 586	<b>19 556</b>	20 027

<sup>(1)</sup> Se reporter à la rubrique « Définition du BAIIA ». Le BAIIA (ou BAIIA ajusté) n'est pas une mesure conforme aux IFRS et n'a pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Le BAIIA (ou BAIIA ajusté) peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.

## Rapprochement du résultat net et du résultat net ajusté

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois closes les		Périodes de neuf mois closes les	
	30 sept. 2016 \$	30 sept. 2015 \$	30 sept. 2016 \$	30 sept. 2015 \$
<b>Résultat net</b>	<b>2 832</b>	<b>2 771</b>	<b>9 950</b>	<b>12 127</b>
Ajustements				
Moins : Gains résultant de la modification apportée aux régimes de retraite	—	—	—	(4 341)
Moins : Gain résultant de la modification apportée aux régimes complémentaires de retraite	—	—	—	(614)
Impôts différés sur les gains résultants de modifications aux régimes de retraite et régimes complémentaires de retraite	—	—	—	1 290
<b>Résultat net ajusté<sup>(1)</sup></b>	<b>2 832</b>	<b>2 771</b>	<b>9 950</b>	<b>8 462</b>

<sup>(1)</sup> Se reporter à la rubrique « Définition du résultat net ajusté ». Le résultat net ajusté n'est pas une mesure conforme aux IFRS et n'a pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Le résultat net ajusté peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs.

## Sommaire des résultats d'exploitation trimestriels de la Société pour les périodes du 1<sup>er</sup> octobre 2014 au 30 septembre 2016

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

	30 sept. 2016 \$	30 juin 2016 \$	31 mars 2016 \$	31 déc. 2015 \$	30 sept. 2015 \$	30 juin 2015 \$	31 mars 2015 \$	31 déc. 2014 \$
Produits des activités ordinaires	<b>36 514</b>	39 420	41 262	41 287	32 435	33 868	34 708	35 097
BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>	<b>5 508</b>	6 903	7 145	8 107	6 586	6 430	7 011	7 162
Résultat avant impôts sur le résultat	<b>3 826</b>	5 264	4 448	5 211	3 824	7 568	5 204	3 808
Résultat net	<b>2 832</b>	3 890	3 228	3 804	2 771	5 552	3 804	2 728
Résultat net par action	<b>0,10</b>	0,14	0,11	0,13	0,10	0,19	0,13	0,09

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

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

## 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		
	2016	2015	2014	2016	2015	2014
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>36 514</b>	32 435	32 241	<b>117 195</b>	101 011	96 790
Charges d'exploitation <sup>(1)</sup>	<b>26 677</b>	22 115	21 663	<b>83 835</b>	65 244	65 064
Frais de vente et d'administration <sup>(1)</sup>	<b>4 329</b>	3 734	4 018	<b>13 804</b>	10 785	12 004
<b>BAIIA<sup>(2)</sup></b>	<b>5 508</b>	6 586	6 560	<b>19 556</b>	24 982	19 722
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>1 264</b>	1 016	880	<b>3 743</b>	2 958	2 642
Amortissement des immobilisations incorporelles	<b>249</b>	1 541	1 541	<b>1 601</b>	4 623	4 623
(Gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles	<b>(29)</b>	19	—	<b>24</b>	19	6
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 024</b>	4 010	4 139	<b>14 188</b>	17 382	12 451
Frais de financement, net	<b>198</b>	185	501	<b>650</b>	785	1 110
<b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>	<b>3 826</b>	3 825	3 638	<b>13 538</b>	16 597	11 341
Impôts sur le résultat	<b>994</b>	1 054	1 017	<b>3 588</b>	4 470	3 021
<b>Résultat net</b>	<b>2 832</b>	2 771	2 621	<b>9 950</b>	12 127	8 320
Résultat net de base et dilué par action	<b>0,10</b>	0,10	0,09	<b>0,35</b>	0,42	0,29
Dividende versé par action	<b>0,055</b>	0,05	0,04	<b>0,165</b>	0,15	0,12

	Aux 30 septembre 2016		
	2016	2015	2014
	\$	\$	\$
Total de l'actif	<b>124 158</b>	107 922	113 304
Facilités de crédit garanties, nettes de l'encaisse	<b>24 419</b>	18 864	28 312

(1) Inclus les gains résultant des modifications apportées aux régimes de retraite et aux régimes complémentaires de retraite. Se reporter à la rubrique « Rapprochement du résultat net et du BAIIA et du BAIIA ajusté »

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

## Résultats d'exploitation

**Période de trois mois close le 30 septembre 2016 comparativement à la période de trois mois close le 30 septembre 2015**

### Produits des activités ordinaires

Les produits des activités ordinaires pour la période de trois mois terminée le 30 septembre 2016 se sont établis à 36,5 millions de dollars comparativement à 32,4 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2015, ce qui représente une augmentation de 4,1 millions de dollars ou 12,6 %.

Les produits tirés du marché canadien des enveloppes se sont établis à 24,1 millions de dollars dans le troisième trimestre de 2016, diminuant de 1,2 % ou 0,3 million de dollars. Bien que l'acquisition de *Premier Enveloppe* situé dans l'Ouest Canadien a permis de contrebalancer le déclin à long terme de l'ensemble du marché canadien des enveloppes, la menace d'un arrêt de travail chez Postes Canada au courant de l'été a négativement affecté le volume de commandes clients. Les résultats financiers du troisième trimestre de l'exercice précédent avaient également bénéficié d'une commande importante pour le gouvernement qui n'a lieu qu'aux 4 ans. Ainsi, le volume du marché canadien des enveloppes a diminué de 2,4 % pendant que le prix de vente moyen a crû de 1,3% en raison d'un mix de produits différents.

Les produits des activités tirés du marché américain se sont établis à 9,9 millions de dollars, en hausse de 81,0 % ou 4,4 millions de dollars, sur une augmentation du volume de 74,6 % et de 3,6 % des prix de vente moyens en dollars canadiens avec la dépréciation de la devise américaine ayant eu un impact négatif de 0,3%. Les acquisitions de *Classic Envelope Inc.*, conclue en octobre 2015, et de Bowers Envelope, conclue à la fin août 2016, ont également contribué à cette croissance.

Les produits des activités tirés du marché des produits d'emballage et produits spécialisés ont diminué de 1,6 %, passant de 2,6 millions de dollars dans le troisième trimestre de l'année précédente à 2,5 millions de dollars dans le troisième trimestre de 2016, en raison d'un mix de produits différents.

#### *Charges d'exploitation*

Les charges d'exploitation pour la période de trois mois close le 30 septembre 2016 se sont établies à 26,7 millions de dollars comparativement à 22,1 millions de dollars pour la même période en 2015, ce qui représente une hausse de 4,6 millions de dollars ou 20,6 %. Cette augmentation est principalement expliquée par la stratégie de la Société qui vise à accroître sa présence dans le marché américain des enveloppes et à consolider sa plateforme d'enveloppes au Canada résultant ainsi dans l'acquisition de trois entreprises dans les derniers douze mois.

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

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 4,3 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2016 comparativement à 3,7 millions de dollars pour la même période en 2015, ce qui représente une croissance de 0,6 million de dollars principalement en lien avec les entreprises acquises et les coûts d'acquisitions s'y rattachant.

#### *BAIIA*

Le BAIIA s'est établi à 5,5 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2016, par rapport à 6,6 millions de dollars pour la même période en 2015, ce qui représente une réduction de 1,1 million de dollars ou 16,4 %. L'environnement difficile du marché canadien des enveloppes ainsi que les changements dans le mix des produits ont affecté le BAIIA de ce trimestre. En raison des facteurs mentionnés ci-haut et d'une présence grandissante dans le marché des enveloppes aux États-Unis, la marge de BAIIA a atteint 15,1 % au troisième trimestre de 2016 comparativement à 20,3 % lors du troisième trimestre de l'année précédente. Le BAIIA du troisième trimestre de l'année précédente avait également bénéficié d'une importante commande pour le gouvernement.

#### *Amortissement*

La dotation aux amortissements pour la période de trois mois close le 30 septembre 2016 s'est élevée à 1,5 million de dollars par rapport à 2,6 millions de dollars pour la période correspondante de 2015, ce qui représente une baisse de 1,1 million de dollars ou 40,9 % principalement expliquée par une valeur moindre des immobilisations incorporelles amortissables, compte tenu des relations clients entièrement amorties comptabilisées suite à l'offre publique initiale en 2006.

#### *Frais de financement*

Les frais de financement pour la période de trois mois close le 30 septembre 2016 se sont établis à 0,2 million, ce qui est comparable à la même période en 2015.

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

En raison de la variation des produits des activités et des dépenses décrites dans le présent document, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est élevé à 3,8 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2016, en concordance avec 3,8 millions de dollars lors de la même période de 2015.

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

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2016, la Société a enregistré une charge d'impôts sur le résultat de 1,0 million de dollars comparativement à 1,1 million de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2015, soit une diminution de 0,1 million de dollars ou 5,6 %.

#### *Résultat net*

Suite aux changements susmentionnés, le résultat net pour la période de trois mois close le 30 septembre 2016 a crû de 2,2% pour atteindre 2,8 millions de dollars, comparativement à 2,8 millions de dollars pour la même période en 2015. Le résultat net par action s'est établi à 0,0989 pour la période de trois mois close le 30 septembre 2016, comparativement à 0,0964 pour la même période en 2015.

#### *Autres éléments du résultat global*

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a diminué de 3,4 % au 30 juin 2016 à 3,2 % au 30 septembre 2016. Cette baisse a créé une perte qui a été en partie compensée par le rendement de l'actif, par conséquent les pertes actuarielles nettes ont totalisé 0,2 million de dollars pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2016, comparativement à des pertes de 1,3 million de dollars lors du trimestre équivalent de 2015.

#### ***Période de neuf mois close le 30 septembre 2016 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2015***

#### *Produits des activités ordinaires*

Les produits des activités ordinaires pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2016 se sont établis à 117,2 millions de dollars comparativement à 101,0 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, ce qui représente une augmentation de 16,2 millions de dollars ou 16,0 %.

Les produits tirés du marché canadien des enveloppes ont augmenté de 4,2 millions de dollars ou 5,5 %, pour s'établir à 82,0 millions de dollars pour les neufs premiers mois de 2016. Bien que la performance des activités de *Premier Enveloppe* depuis le début de l'année ait contribué à contrebalancer le déclin à long terme de l'ensemble du marché canadien des enveloppes, la menace d'un arrêt de travail chez Postes Canada a pesé sur la croissance des produits des activités ordinaires. Le nombre d'unités vendues a augmenté de 0,9% combiné à des prix de vente moyens plus élevés de 4,5 % par rapport à la même période de l'année passée, en raison d'un mix de produits différents et du coût plus élevé des matières premières.

Les produits tirés du marché américain des enveloppes ont continué de croître de façon importante avec l'acquisition de *Classic Envelope Inc.* conclue en octobre 2015 et dans une moindre mesure, avec l'acquisition de Bowers Envelope conclue le 29 août 2016. Pour les neuf premiers mois de l'année, les produits des activités tirés de ce marché ont atteint 27,3 millions de dollars, représentant une croissance de 11,4 millions de dollars ou 71,4 % comparativement à la période équivalente de l'année passée. La croissance provient d'une hausse de volume de 58,6 % et d'une hausse de 8,1 % des prix moyens de vente libellés en CAD, dont 5,0 % provient de l'appréciation de la devise américaine.

Les produits des activités tirés du marché des produits d'emballage et produits spécialisés se sont établis à 7,9 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, représentant une croissance de 7,9 % par rapport à 7,3 millions de dollars lors de la période équivalente de 2015.

#### *Charges d'exploitation*

Les charges d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 se sont établies à 83,8 millions de dollars comparativement à 65,2 millions de dollars pour la même période en 2015, ce qui représente une hausse de 18,6 millions de dollars ou 28,5 %. Ceci est surtout un reflet de la stratégie de la Société qui vise à accroître sa présence dans le marché américain des enveloppes et à solidifier sa plateforme d'enveloppes au Canada conduisant ainsi à trois acquisitions dans les derniers douze mois. Durant cette période, Supremex a acquis trois entreprises et a significativement crû sa présence aux États-Unis, un marché d'enveloppe plus grand et plus compétitif. De plus, le coût des matières premières libellé en dollars américains a augmenté durant la première moitié de l'année et durant le troisième trimestre, la menace d'un arrêt de travail chez Postes Canada a eu un effet défavorable sur la Société. Des gains hors trésorerie de 3,8 millions de dollars résultant des modifications apportées aux régimes de retraite et aux régimes complémentaires de retraite qui ont aussi été enregistrés lors de la première moitié de 2015 explique également cette variation.

Suite à l'acquisition de *Premier Envelope* de *Classic Envelope Inc.* et plus récemment de Bowers Envelope, la Société a encouru divers coûts d'intégration principalement lors de la première moitié de l'année. Les dépenses sont principalement reliées à la fermeture et à l'assainissement de deux installations, aux coûts pour le déménagement des équipements, aux indemnités de départs et aux coûts reliés aux inefficacités temporaires.

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

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 13,8 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 comparativement à 10,8 millions de dollars pour la même période en 2015, une augmentation de 3,0 millions de dollars ou 28,0 % imputable aux récentes acquisitions ainsi qu'aux gains hors trésorerie de 1,2 million de dollars, enregistrés lors de la première moitié de 2015, découlant des modifications apportées aux régimes de retraite et aux régimes complémentaires de retraite.

#### *BAIIA et BAIIA ajusté*

Le BAIIA s'est établi à 19,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, par rapport à 25,0 millions de dollars pour la même période en 2015, ce qui représente une réduction de 5,4 millions de dollars ou 21,7 %. En excluant les gains hors trésorerie d'un montant de 5,0 millions de dollars provenant des modifications apportées aux régimes de retraite et aux régimes complémentaires de retraite enregistrées en 2015, le BAIIA ajusté se chiffre à 19,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, comparativement à 20,0 millions l'année passée, représentant une diminution de 0,4 million de dollars ou 2,4 %. La marge de BAIIA ajusté a atteint 16,7 % lors de les neufs premiers mois de 2016 comparativement à 19,8 % lors de la période équivalente de l'année passée, principalement à cause de la croissance des charges d'exploitation décrites précédemment.

### *Amortissement*

La dotation aux amortissements pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 s'est élevée à 5,3 millions de dollars comparativement à 7,6 millions de dollars pour la période correspondante de 2015, ce qui représente une baisse de 2,3 millions de dollars ou 29,5 % principalement expliquée par sur une valeur moindre des immobilisations incorporelles amortissables, compte tenu des relations clients entièrement amorties comptabilisées suite à l'offre publique initiale en 2006.

### *Frais de financement*

Les frais de financement pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 se sont établis à 0,7 million de dollars comparativement à 0,8 million de dollars pour la même période en 2015, une réduction de 0,1 million de dollars ou 17,2 %.

### *Résultat avant impôts sur le résultat*

En raison de la variation des produits des activités et des dépenses décrites dans le présent document, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est élevé à 13,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, comparativement à 16,6 millions de dollars lors de la même période en 2015, représentant une diminution de 3,1 millions de dollars ou 18,4 %.

### *Charge d'impôts sur le résultat*

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, la Société a enregistré une charge d'impôts sur le résultat de 3,6 millions de dollars comparativement à 4,5 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2015, soit une diminution de 0,9 million de dollars ou 19,7 %, ce qui reflète une baisse du résultat avant impôts sur le résultat, sur le compte des gains hors trésorerie provenant des modifications apportées aux régimes de retraite et aux régimes complémentaires de retraite enregistrées dans la première moitié de 2015.

### *Résultat net*

Suite aux changements susmentionnés, le résultat net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 s'est établi à 10,0 millions de dollars, comparativement à 12,1 millions de dollars pour la même période en 2015, représentant une diminution de 2,1 millions de dollars ou de 18,0 %. Le résultat net par action s'est établi à 0,35 \$ lors des neuf premiers mois de 2016 comparativement à 0,42 \$ lors de la même période en 2015.

Le résultat net ajusté a augmenté de 17,6 % pour atteindre 10,0 millions de dollars (ou 0,35 \$ par action) pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, comparativement à 8,5 millions de dollars (ou 0,29 \$ par action) pour la même période en 2015.

### *Autres éléments du résultat global*

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a diminué de 3,9% au 31 décembre 2015 à 3,2 % au 30 septembre 2016. Cette baisse a créé une perte qui a été en partie compensée par le rendement de l'actif et par conséquent les pertes actuarielles nettes ont totalisé 4,7 millions de dollars pour la période de neuf mois se terminant le 30 septembre 2016, comparativement à des pertes de 1,1 million de dollars lors de la même période en 2015.

### *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 d'emballage et de produits spécialisés. Au 30 septembre 2016, les actifs non courants de la Société totalisaient 72,3 millions de dollars au Canada et 12,4 millions de dollars aux É.-U. comparativement à 74,3 millions de dollars et 9,7 millions de dollars respectivement au 31 décembre 2015.

Au Canada, les produits totaux des activités ordinaires de la Société se sont élevés à 26,0 millions de dollars et 87,9 millions de dollars pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2016 comparativement à 26,4 millions de dollars et 84,0 millions de dollars pour les mêmes périodes de 2015, représentant une diminution de 0,4 million de dollars ou 1,4 % et une augmentation de 3,9 millions de dollars ou 4,7 %, respectivement. Aux États-Unis, les produits totaux des activités ordinaires de la Société se sont élevés à 10,5 millions de dollars et 29,3 millions de dollars pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2016 comparativement à 6,1 millions de dollars et 17,0 millions de dollars pour les périodes comparables de 2015, soit une augmentation de 4,4 millions de dollars ou 73,0 % et une augmentation de 12,3 millions de dollars ou 72,0 %, respectivement.

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

### *Activités d'exploitation*

Des flux de trésorerie de 12,5 millions de dollars ont été générés par les activités opérationnelles lors de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, comparativement à 12,0 millions de dollars lors de la même période en 2015. Le fonds de roulement a nécessité 2,8 millions de dollars lors de la première moitié de 2016 comparativement à 3,4 millions de dollars lors de la même période en 2015, une diminution de 0,6 million de dollars, résultant d'efforts continus afin de maintenir un niveau optimal de fonds de roulement.

### *Activités d'investissement*

Les activités d'investissement ont nécessité 6,3 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016 comparativement à 2,0 millions de dollars en 2015, soit une augmentation de 4,3 millions de dollars, attribuable principalement à l'acquisition de Bowers Envelope pour une contrepartie de 4,7 millions de dollars et à une baisse de l'investissement dans la mise en place du progiciel de gestion intégré.

### *Activités de financement*

Lors de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, 8,5 millions de dollars ont été utilisés pour les activités de financement, comparativement à 8,1 millions de dollars en 2015, une augmentation de 0,4 million de dollars résultant principalement du rachat d'actions ordinaires pour annulation dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités. Supremex veille à maintenir de faibles ratios d'endettement tout en conservant sa flexibilité financière.

## *Sommaire de la situation de trésorerie 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, devrait lui permettre d'obtenir des liquidités suffisantes pour combler ses besoins anticipés pour les projets existants et futurs.

### **Arrangements hors bilan**

Les obligations contractuelles de la Société sont divulguées dans les états financiers consolidés audités au 31 décembre 2015, et n'ont pas varié de façon significative depuis cette date. La Société ne possède aucun autre arrangement hors bilan.

### **Structure du capital**

Au 3 novembre 2016, la Société avait 28 632 751 actions ordinaires en circulation, une diminution de 118 216 actions, à la suite du rachat effectué dans le cadre du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités lors de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2016.

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

*(en milliers de dollars)*

	<b>30 septembre 2016</b>	<b>31 décembre 2015</b>
	\$	\$
Fonds de roulement	<b>21 727</b>	20 213
Total de l'actif	<b>124 158</b>	125 166
Total des facilités de crédit garanties <sup>(1)</sup>	<b>25 528</b>	28 674
Capitaux propres	<b>71 983</b>	72 635

<sup>(1)</sup> Déduction faite des frais de financement reportés de 275 \$ (326 \$ au 31 décembre 2015).

La Société respectait les clauses restrictives de sa facilité de crédit en date du 30 septembre 2016.

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

Conformément au Règlement 52-109, *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 vice-président, finances, qui, entre autres choses, portent sur la conception et l'efficacité des contrôles et 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 une assurance raisonnable que :

- i. les renseignements importants la concernant sont portés à la connaissance du président et chef de la direction et du vice-président, finances, en particulier dans la période au cours de laquelle les documents intérimaires sont préparés, et
- ii. les renseignements qui doivent faire l'objet de divulgation par la Société dans les documents annuels déposés, documents intérimaires déposés ou autres rapports déposés ou transmis en vertu de la législation en valeurs mobilières applicable est enregistrée, traitée, synthétisée et présentée dans les délais prescrits par la législation en valeurs mobilières.

La direction a également conçu des contrôles internes à l'égard de l'information financière afin de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la préparation des états

financiers à des fins externes selon les IFRS. Le processus d'évaluation 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 concernant le contrôle interne à l'égard de l'information financière de la Société au cours de la période débutant le 1<sup>er</sup> juillet 2016 et ayant pris fin le 30 septembre 2016, qui n'a eu, ou pourrait vraisemblablement avoir, une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.

### **Évènement récent**

Le 3 novembre 2016, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,06 \$ par action, payable le 13 janvier 2017, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 30 décembre 2016.

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

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2016 ont été préparés par la direction conformément à l'IAS 34, *Information financière intermédiaire*, tel que divulgué à la note 1 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires non audités pour la même période.

### **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. Plus d'information se retrouve dans la section « facteurs de risques » de la Notice annuelle de la Société pour l'année 2015 datée du 30 mars 2016 (disponible sur [www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

### **Informations prospectives**

Le présent rapport de gestion contient des informations prospectives au sens des lois sur les valeurs mobilières canadiennes applicables, notamment des énoncés concernant le BAIIA, le BAIIA ajusté, le résultat net ajusté et le rendement futur de Supremex et des énoncés semblables ou de l'information sur les résultats, les circonstances, le rendement ou les attentes futurs prévus. Les informations prospectives 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 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 occasions futures de l'entreprise, de la conjoncture économique canadienne et de la capacité de l'entreprise d'attirer et de conserver des clients. L'information prospective est fondée sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction ainsi que sur l'information disponible pour Supremex à la date du présent rapport de gestion. Les hypothèses, attentes et estimations sont abordées tout au long du rapport de gestion de l'exercice 2015.

Les informations prospectives sont assujetties à certains risques et incertitudes et 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, prévisions ou 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 lacunes des services postaux, la fluctuation des taux d'intérêt et le risque potentiel de litige. Ces risques et incertitudes sont abordés tout au long du rapport de gestion de l'exercice 2015, 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 de la législation en valeurs mobilières applicable. 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 autrement.

### **Définition du BAIIA, BAIIA ajusté, résultat net ajusté et des mesures non conformes aux IFRS**

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

Les renvois au « BAIIA ajusté » se rapportent au BAIIA ajusté pour retirer les éléments non récurrents comme les gains résultant des modifications apportées aux régimes de retraite et aux régimes complémentaires de retraite en 2015. Supremex est d'avis que le BAIIA ajusté 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 renvois au « résultat net ajusté » se rapportent au résultat net ajusté pour retirer les éléments non récurrents comme les gains résultant des modifications apportées aux régimes de retraite et aux régimes complémentaires de retraite, après impôt.

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

### **Renseignements additionnels**

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

États financiers consolidés intermédiaires résumés

**Supremex Inc.**

Non audités

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2016 et 2015

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 DE LA SITUATION FINANCIÈRE**

Aux		30 septembre 2016	31 décembre 2015
[Non audités]	Notes	\$	\$
<b>ACTIFS</b>	<b>4</b>		
<b>Actif courant</b>			
Trésorerie		1 109 175	3 533 917
Créances clients		21 238 342	21 358 826
Impôts sur le résultat à recevoir		566 557	—
Stocks	3	15 512 880	15 563 613
Frais payés d'avance		998 814	653 580
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>39 425 768</b>	<b>41 109 936</b>
Immobilisations corporelles		25 412 096	26 790 391
Actif d'impôt différé		1 360 739	—
Immobilisations incorporelles		5 994 963	6 500 672
Goodwill		51 964 617	50 765 024
<b>Total de l'actif</b>		<b>124 158 183</b>	<b>125 166 023</b>
<b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>			
<b>Passif courant</b>			
Dettes fournisseurs et charges à payer	5	15 796 782	18 147 715
Dividende à payer	6	1 574 801	1 581 303
Provisions		327 498	332 939
Impôts sur le résultat à payer		—	835 246
<b>Total du passif courant</b>		<b>17 699 081</b>	<b>20 897 203</b>
Facilités de crédit garanties	4	25 527 999	28 674 021
Passif d'impôt différé		1 411 143	2 419 291
Obligation au titre des prestations de retraite constituées		7 294 993	301 339
Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		241 800	239 000
<b>Total du passif</b>		<b>52 175 016</b>	<b>52 530 854</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital-actions	5	9 773 015	9 813 365
Surplus d'apport	5	279 080 859	279 601 180
Déficit		(217 139 310)	(217 615 887)
Écart de change		268 603	836 511
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>71 983 167</b>	<b>72 635 169</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>124 158 183</b>	<b>125 166 023</b>

Évènement postérieur (note 8)

*Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés*

Au nom du conseil d'administration :

Par : signé (Robert B. Johnston)  
Administrateur

Par : signé (Mathieu Gauvin)  
Administrateur

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS

[Non audités]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
		2016 \$	2015 \$	2016 \$	2015 \$
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>36 513 756</b>	32 435 405	<b>117 194 902</b>	101 011 698
Charges opérationnelles	<b>3</b>	<b>26 677 453</b>	22 115 642	<b>83 834 722</b>	65 243 973
Frais de vente et d'administration	<b>2,5</b>	<b>4 328 550</b>	3 733 894	<b>13 804 358</b>	10 785 448
<b>Résultat d'exploitation avant amortissement et (gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles</b>		<b>5 507 753</b>	6 585 869	<b>19 555 822</b>	24 982 277
Amortissement des immobilisations corporelles		<b>1 263 626</b>	1 016 429	<b>3 742 756</b>	2 957 579
Amortissement des immobilisations incorporelles		<b>249 007</b>	1 540 975	<b>1 600 346</b>	4 622 925
(Gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles		<b>(29 147)</b>	19 459	<b>23 705</b>	19 459
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>4 024 267</b>	4 009 006	<b>14 189 015</b>	17 382 314
Frais de financement, net	<b>4</b>	<b>198 010</b>	184 796	<b>650 320</b>	785 480
<b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>		<b>3 826 257</b>	3 824 210	<b>13 538 695</b>	16 596 834
Impôts sur le résultat		<b>994 284</b>	1 053 664	<b>3 588 360</b>	4 470 119
<b>Résultat net</b>		<b>2 831 973</b>	2 770 546	<b>9 950 335</b>	12 126 715
<b>Résultat net de base et dilué par action</b>		<b>0,0989</b>	0,0964	<b>0,3473</b>	0,4218
<b>Nombre moyen pondéré d'actions en circulation</b>		<b>28 637 319</b>	28 750 967	<b>28 650 193</b>	28 751 021

*Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés*

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT GLOBAL

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
[Non audités]	\$	\$	\$	\$
<b>Résultat net</b>	<b>2 831 973</b>	2 770 546	<b>9 950 335</b>	12 126 715
<b>Autres éléments du résultat global</b>				
<i>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
Écart de change comptabilisés	<b>197 435</b>	95 217	<b>(567 908)</b>	170 528
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	<b>197 435</b>	95 217	<b>(567 908)</b>	170 528
<i>Items qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</i>				
Pertes actuarielles constatées sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 65 603 \$ et de 1 671 574 \$ (2015 – 458 654 \$ et de 390 841 \$)	<b>(185 997)</b>	(1 300 846)	<b>(4 739 826)</b>	(1 120 059)
(Pertes) gains actuariel(le)s constaté(e)s sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 833 \$ et 2 893 \$ (2015 –261 \$ et charge de 3 493 \$)	<b>(2 367)</b>	(739)	<b>(8 207)</b>	9 907
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	<b>(188 364)</b>	(1 301 585)	<b>(4 748 033)</b>	(1 110 152)
Autres éléments du résultat global	<b>9 071</b>	(1 206 368)	<b>(5 315 941)</b>	(939 624)
<b>Total du résultat global</b>	<b>2 841 044</b>	1 564 178	<b>4 634 394</b>	11 187 091

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

**Supremex Inc.**

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES**

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

	<b>Capital-actions</b>	<b>Surplus d'apport</b>	<b>Déficit</b>	<b>Écart de change</b>	<b>Total des capitaux propres</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>	<b>\$</b>
<b>Au 31 décembre 2014</b>	9 814 628	279 611 054	(225 695 059)	21 072	63 751 695
Résultat net	—	—	12 126 715	—	12 126 715
Autres éléments du résultat global	—	—	(1 110 152)	170 528	(939 624)
Total du résultat global	—	—	11 016 563	170 528	11 187 091
Dividendes déclarés (note 6)	—	—	(4 314 287)	—	(4 314 287)
Actions rachetées et annulées (note 5)	(1 263)	(9 874)	—	—	(11 137)
<b>Au 30 septembre 2015</b>	<b>9 813 365</b>	<b>279 601 180</b>	<b>(218 992 783)</b>	<b>191 600</b>	<b>70 613 362</b>
<b>Au 31 décembre 2015</b>	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)	4 643 394
Dividendes déclarés (note 6)	—	—	(4 725 725)	—	(4 725 725)
Actions rachetées et annulées (note 5)	(40 350)	(520 321)	—	—	(560 671)
<b>Au 30 septembre 2016</b>	<b>9 773 015</b>	<b>279 080 859</b>	<b>(217 139 310)</b>	<b>268 603</b>	<b>71 983 167</b>

*Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés*

## Supremex Inc.

### TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

[Non audités]	Notes	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
		2016 \$	2015 \$	2016 \$	2015 \$
<b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>					
Résultat net		2 831 973	2 770 546	9 950 335	12 126 715
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie					
Amortissement des immobilisations corporelles		1 263 626	1 016 429	3 742 756	2 957 579
Amortissement des immobilisations incorporelles		249 007	1 540 975	1 600 346	4 622 925
Amortissement des frais de financement reportés	4	17 157	16 023	51 471	48 069
(Gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles		(29 147)	19 459	23 705	19 459
Gain à l'évaluation d'instruments financiers dérivés	4	—	(118 776)	—	(240 938)
(Recouvrement) charge d'impôt différé		(1 794)	(500 401)	(665 939)	(344 525)
Variation des avantages sociaux		74 100	320 020	614 354	(3 794 495)
		4 404 922	5 064 275	15 317 028	15 394 789
Variation du fonds de roulement					
Variation des créances clients		(1 367 589)	527 948	1 317 095	1 413 317
Variation des stocks		334 505	(1 116 277)	969 350	(1 674 219)
Variation des frais payés d'avance		211 212	(103 890)	(326 521)	(232 691)
Variation des dettes fournisseurs et charges à payer		(253 521)	770 281	(3 303 001)	(2 133 941)
Variation des provisions		(2 060)	(1 338)	(5 441)	(2 299)
Variation des impôts sur le résultat à recevoir et à payer		(251 342)	102 238	(1 401 803)	(725 311)
Variation des avantages sociaux		(7 900)	(5 937)	(40 400)	(13 109)
<b>Flux de trésorerie des activités d'exploitation, montant net</b>		<b>3 068 227</b>	<b>5 237 300</b>	<b>12 526 307</b>	<b>12 026 536</b>
<b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>					
Acquisition d'entreprise	2	(4 678 009)	—	(4 678 009)	—
Acquisition d'immobilisations corporelles		(142 984)	(320 079)	(1 005 039)	(892 905)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(212 637)	(425 614)	(686 028)	(1 058 020)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		20 000	—	71 631	—
<b>Flux de trésorerie d'investissement, montant net</b>		<b>(5 013 630)</b>	<b>(745 693)</b>	<b>(6 297 445)</b>	<b>(1 950 925)</b>
<b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>					
Augmentation (remboursement) de la facilité d'exploitation		4 267 784	(387 387)	(3 197 493)	(617 177)
Remboursement du prêt à terme		—	(892 848)	—	(3 095 229)
Dividendes payés	6	(1 575 462)	(1 437 548)	(4 732 228)	(4 314 472)
Frais de financement engagés		—	(39 440)	—	(39 440)
Rachat de capital-actions pour annulation	5	(60 969)	—	(560 671)	(11 137)
<b>Flux de trésorerie de financement, montant net</b>		<b>2 631 353</b>	<b>(2 757 223)</b>	<b>(8 490 392)</b>	<b>(8 077 455)</b>
Variation nette de la trésorerie		685 950	1 734 384	(2 261 530)	1 998 156
Variation nette liée à la conversion de devises		54 788	43 573	(163 212)	59 511
Trésorerie au début de la période		368 437	643 789	3 533 917	364 079
<b>Trésorerie à la fin de la période</b>		<b>1 109 175</b>	<b>2 421 746</b>	<b>1 109 175</b>	<b>2 421 746</b>
<b>Informations additionnelles <sup>(1)</sup></b>					
Intérêts payés		167 953	262 517	701 482	901 750
Intérêts reçus		603	307	6 555	2 920
Impôts sur le résultat payés		1 632 108	1 507 773	5 906 280	5 535 076
Impôts sur le résultat reçus		388 672	49 605	388 672	124 814

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

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

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

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

Les activités de Supremex suivent une tendance saisonnière avec des produits d'exploitation plus élevés durant la période d'août à février surtout en raison du nombre accru d'envois postaux et de publicités liés à des événements comme la rentrée scolaire, les campagnes de financement, la saison des Fêtes et la période des impôts. Par conséquent, il est possible que les produits d'exploitation et le rendement financier de Supremex pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2016 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 3 novembre 2016 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 2015, 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 2015.

## **2. ACQUISITION D'ENTREPRISE**

Le 29 août 2016, la Société a acquis les principaux éléments d'actif net de Bowers Envelope Company, Inc. (Bowers Envelope) pour une contrepartie au comptant de 4 678 009 \$. Bowers Envelope est un fabricant et imprimeur d'enveloppes situé à Indianapolis, en Indiana.

Cette acquisition fait partie de la stratégie à long terme de la Société qui vise à déployer ses produits principaux au sein de marches porteurs.

## 2. ACQUISITION D'ENTREPRISE - (suite)

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.

	<b>Bowers Envelope Company, Inc. \$</b>
<b>Actifs nets acquis</b>	
Créances clients	1 196 611
Stocks	918 617
Frais payés d'avance	18 713
<b>Total de l'actif courant</b>	<b>2 133 941</b>
Immobilisations corporelles	1 740 098
Relations clients	490 929
Goodwill	1 265 109
<b>Total de l'actif</b>	<b>5 630 077</b>
Dettes fournisseurs et charges à payer	952 068
<b>Actifs nets acquis</b>	<b>4 678 009</b>
<b>Trésorerie, contrepartie</b>	<b>4 678 009</b>
<b>Coût d'acquisition passé en charges</b>	<b>106,179</b>

L'état consolidé des résultats pour les périodes de trois et neuf mois se terminant le 30 septembre 2016 comprend les résultats opérationnels de 1 167 973 \$ de Bowers Envelope depuis la date d'acquisition. La juste valeur des créances clients acquises de 1 196 611 \$, 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<sup>er</sup> janvier 2016, les produits des activités ordinaires de celle-ci aurait été d'environ 8 400 000 \$.

Le montant du goodwill déductible à des fins fiscales est de 1 265 109 \$. Le goodwill relié à l'acquisition est composé de la croissance attendue et des synergies opérationnelles.

### 3. STOCKS

	<b>30 septembre 2016 \$</b>	<b>31 décembre 2015 \$</b>
Matières premières	<b>4 255 990</b>	4 461 908
Produits en cours	<b>242 857</b>	329 869
Produits finis	<b>11 014 033</b>	10 771 836
	<b>15 512 880</b>	15 563 613

Le coût des stocks passé en charges et inclus dans le coût des charges opérationnelles, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles alloué aux stocks, au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2016 sont de 27 882 792 \$ et 87 449 362 \$ respectivement (2015 – 23 090 153 \$ et 68 076 172 \$ respectivement).

### 4. FACILITÉS DE CRÉDIT GARANTIES

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

	<b>30 septembre 2016 \$</b>	<b>31 décembre 2015 \$</b>
Facilité de crédit renouvelable	<b>25 802 507</b>	29 000 000
Moins : Frais de financement reportés, montant net	<b>(274 508)</b>	(325,979)
Tranche non courante de la facilité de crédit garantie	<b>25 527 999</b>	28 674 021

Aucun remboursement minimum n'est requis sur la facilité de crédit garantie

En vertu des modalités de la facilité de crédit garantie, la Société est dans l'obligation, entre autres, de respecter certaines clauses restrictives. Au 30 septembre 2016, la Société respectait toutes ces clauses restrictives. La facilité de crédit est garantie par une hypothèque et une sureté réelle visant la totalité des actifs existants et futurs de la Société et de ses filiales.

Au 30 septembre 2016, la Société avait des lettres de crédit pour un total de 10 000 \$ (50 000 \$ au 31 décembre 2015).

Au 30 septembre 2016, le taux d'intérêt variable effectif sur la facilité de crédit garantie était de 2,41 % (2,59 % au 31 décembre 2015).

#### 4. FACILITÉS DE CRÉDIT GARANTIES - (suite)

Les frais de financement sont comme suit :

	Périodes de trois mois closes le 30 septembre		Périodes de neuf mois closes le 30 septembre	
	2016	2015	2016	2015
	\$	\$	\$	\$
Intérêts sur les facilités de crédit garanties	168 667	315 471	561 821	973 202
Intérêt sur les obligations au titre des prestations constituées	11 600	(29 000)	34 800	(2 200)
Autres intérêts	586	1 078	2 228	7 347
Amortissement des frais de financement reportés	17 157	16 023	51 471	48 069
Gain à l'évaluation de l'instrument financier dérivé (swap de taux d'intérêt)	—	(118 776)	—	(240 938)
	<b>198 010</b>	<b>184 796</b>	<b>650 320</b>	<b>785 480</b>

#### 5. CAPITAL-ACTIONS

La variation du capital-actions est comme suit :

	Nombre d'actions ordinaires	Capital- actions \$
Solde, au 31 décembre 2014	28 754 667	9 814 628
Rachat de capital-actions pour annulation	(3 700)	(1 263)
<b>Solde, au 30 septembre 2015</b>	<b>28 750 967</b>	<b>9 813 365</b>
Solde, au 31 décembre 2015	28 750 967	9 813 365
Rachat de capital-actions pour annulation	(118 216)	(40 350)
<b>Solde, au 30 septembre 2016</b>	<b>28 632 751</b>	<b>9 773 015</b>

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2016, la Société a racheté 118 216 actions ordinaires pour annulation dans le cadre du programme de rachat d'actions pour une contrepartie de 560 671 \$. L'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne de 520 321 \$ a été comptabilisé en réduction du surplus d'apport (2015 – 3 700 actions ordinaires pour une contrepartie de 11 137 \$, ce qui a donné lieu à un excédent de la comptable de 9 874 \$).

#### Régime d'unités d'actions différées (UAD)

Le passif attribuable au régime de 97 727 \$ (au 31 décembre 2015 – 0 \$) est présenté dans les *Dettes fournisseurs et charges à payer*.

#### 5. CAPITAL-ACTIONS – (suite)

La charge de rémunération relative aux UAD pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 30 septembre 2016 s'est élevée à 40 293 \$ et 97 727 \$ (2015 – 0 \$) et est présentée dans les frais de vente et d'administration.

## 6. DIVIDENDES

Les dividendes déclarés du 1<sup>er</sup> 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
<b>Total</b>				<b>4 725 725</b>

Les dividendes déclarés du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 30 septembre 2015 sont comme suit :

Date de déclaration	Date de clôture des registres	Date de paiement	Par action \$	Dividende \$
20 février 2015	31 mars 2015	14 avril 2015	0,05	1 437 548
7 mai 2015	30 juin 2015	14 juillet 2015	0,05	1 439 191
30 juillet 2015	30 septembre 2015	14 octobre 2015	0,05	1 437 548
<b>Total</b>				<b>4 314 287</b>

## 7. INFORMATIONS SECTORIELLES

La Société exerce ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes. Au 30 septembre 2016, les actifs non courants de la Société totalisaient 72 306 249 \$ au Canada et 12 426 166 \$ aux États-Unis (au 31 décembre 2015 – 74 347 005 \$ et 9 709 082 \$, respectivement). Les produits d'exploitation de la Société se sont élevés à 25 996 529 \$ et à 87 888 347 \$ au Canada et 10 517 227 \$ et 29 306 555 \$ aux États-Unis pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2016, selon l'emplacement des clients (2015 – 26 356 121 \$ et 83 971 082 \$ au Canada et 6 079 284 \$ et 17 040 616 \$ aux États-Unis, respectivement).

## 8. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR

Le 3 novembre 2016, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,06 \$ par action ordinaire, payable le 13 janvier 2017 aux porteurs inscrits à la fermeture des bureaux le 30 décembre 2016.