



RAPPORT DE GESTION SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LA PÉRIODE DE TROIS MOIS TERMINÉE LE 31 MARS 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 4 mai 2017, doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes y afférentes pour la période de trois mois close le 31 mars 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. 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 la période de trois mois close le 31 mars 2017. Les états financiers consolidés pour la période de trois mois close le 31 mars 2017 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 ou BAIIA 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 ou BAIIA ajusté et des mesures non conformes aux IFRS » et « Principales informations financières consolidées » pour le rapprochement du BAIIA ou BAIIA ajusté.

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 780 employés. Avec une présence grandissante, Supremex peut efficacement fabriquer et distribuer des produits qui répondent aux exigences des 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 premier trimestre et événements récents

- Produits des activités du premier trimestre de 2017 en hausse de 9,4 % par rapport à l'année précédente, pour s'établir à 45,2 millions de dollars. Cette performance est principalement attribuable aux acquisitions conclues lors de l'année 2016, selon le plan de diversification établi de la Société.
- Résultats nets en croissance de 26,4 %, pour s'établir à 4,1 millions de dollars (ou 0,14 \$ par action) comparativement à 3,2 millions de dollars (ou 0,11 \$ par action) lors de la période équivalente de 2016, résultant principalement d'une dotation en amortissement plus faible, qui s'est élevée à 1,2 million de dollars comparativement à 2,4 millions de dollars lors de la période équivalente de l'année précédente.
- BAIIA¹ de 6,9 millions de dollars, une baisse de 0,2 million de dollars ou 3,5 % par rapport à 7,1 millions de dollars. Cette variation est principalement attribuable à une exposition grandissante au marché américain d'enveloppes plus vaste et plus concurrentiel, à l'intégration et aux améliorations apportées à nos récentes acquisitions, aux coûts temporaires liés à l'augmentation de la capacité de production de nos équipements, et à un niveau de frais de vente et d'administration plus élevé provenant des acquisitions de 2016.

¹ Se référer au rapprochement du résultat net et du BAIIA et du BAIIA ajusté ainsi qu'à leur définition.

- Maintenu une solide flexibilité financière avec un faible ratio d'endettement de 1.0 le BAIIA².
- Nomination de Bertrand Jolicoeur à titre de chef de la direction financière et mise en place d'initiatives afin de renforcer davantage l'équipe de direction.

Déclaration d'un dividende

Le 4 mai 2017, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,06 \$ par action, payable le 14 juillet 2017, aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 30 juin 2017. Ce dividende est équivalent au dividende déclaré lors du dernier trimestre et représente une augmentation de 9,1 % par rapport au dividende payé lors du premier trimestre de l'année précédente. 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.

Programme de rachat d'actions

La société a reçu l'approbation pour un programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPR ») le 29 juillet 2016, par lequel elle peut racheter, pour fins d'annulation, jusqu'à 500 000 actions ordinaires pendant une période maximale de douze mois. Lors du premier trimestre de 2017, la Société a racheté 28 100 actions pour annulation, totalisant 139 358 \$. Après la fin du trimestre, 24 400 actions supplémentaires ont été rachetées pour fins d'annulation totalisant 117 484 \$.

Tableau des résultats (en millions de dollars)

Produits des activités Pourcentage de variation	T1- 2017	T1-2016	T1-2015
Produits du marché canadien des enveloppes	28,1 \$	29,5 \$	27,2 \$
Volume	-5,3%	1,5%	-1,8%
Prix de vente moyen	0,6%	6,7%	1,1%
<i>Taux de croissance total</i>	-4,8%	8,4%	-0,8%
Produits du marché américain des enveloppes	11,0 \$	9,2 \$	5,2 \$
Volume	24,5%	56,1%	18,3%
Prix de vente moyen (en dollar canadien)	-4,3%	14,6%	5,4%
<i>Taux de croissance total</i>	19,1%	78,9%	24,6%
Produits du marché des produits d'emballage et spécialisés (Canada et É.-U.)	6,1 \$	2,6 \$	2,3 \$
<i>Taux de croissance total</i>	137,8%	8,9%	-0,3%
Total	45,2 \$	41,3 \$	34,7 \$
<i>Taux de croissance total</i>	9,4%	18,9%	2,3%

² Calculé en tant que facilité de crédit garantie, moins liquidités, divisé par le BAIIA.

Rapprochement du résultat net et du BAIIA

(en milliers de dollars)

	Périodes de trois mois terminées le 31 mars	
	2017	2016
	\$	\$
Résultat net	4 081	3 228
Impôts sur le résultat	1 433	1 220
Frais de financement, net	184	258
Amortissement d'immobilisations corporelles	823	1 247
Amortissement des immobilisations incorporelles	374	1 135
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	—	57
BAIIA ⁽¹⁾	6 895	7 145

⁽¹⁾ Se reporter à la rubrique « Définition du BAIIA ». Le BAIIA n'est pas une mesure conforme aux IFRS et n'a pas de signification normalisée prescrite par les IFRS. Le BAIIA 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^{er} avril 2015 au 31 mars 2017

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

	31 mars 2017	31 déc. 2016	30 sept. 2016	30 juin 2016	31 mars 2016	31 déc. 2015	30 sept. 2015	30 juin 2015
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	45 151	43 374	36 514	39 420	41 262	41 287	32 435	33 868
BAIIA ⁽¹⁾	6 895	7 827	5 508	6 903	7 145	8 107	6 586	10 328
BAIIA ajusté ⁽¹⁾	6 895	7 827	5 508	6 903	7 145	8 107	6 586	6 430
Résultat avant impôts sur le résultat	5 514	6 529	3 826	5 264	4 448	5 211	3 824	7 568
Résultat net	4 081	4 643	2 832	3 890	3 228	3 804	2 771	5 552
Résultat net par action	0,14	0,16	0,10	0,14	0,11	0,13	0,10	0,19

⁽¹⁾ 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 les 31 mars		
	2017	2016	2015
	\$	\$	\$
Produits des activités ordinaires	45 151	41 262	34 708
Charges d'exploitation ⁽¹⁾	32 673	29 249	22 743
Frais de vente et d'administration ⁽¹⁾	5 583	4 868	3 897
BAIIA ⁽¹⁾⁽²⁾	6 895	7 145	8 068
Amortissement des immobilisations corporelles	823	1 247	961
Amortissement des immobilisations incorporelles	374	1 135	1 541
Perte à la cession d'immobilisations corporelles	—	57	—
Résultat d'exploitation	5 698	4 706	5 566
Frais de financement, net	184	258	362
Résultat avant impôts sur le résultat	5 514	4 448	5 204
Impôts sur le résultat	1 433	1 220	1 400
Résultat net	4 081	3 228	3 804
Résultat net de base et dilué par action	0,14	0,11	0,13
Dividende déclaré par action	0,06	0,055	0,05
Total de l'actif	135 511	119 201	108 368
Facilité de crédit garantie, nette de l'encaisse	26 432	26 215	22 355

(1) Inclus les gains sur modifications aux régimes de retraite et aux régimes complémentaires de retraite en 2015. Se reporter à la rubrique « Rapprochement du résultat net et du BAIIA et du BAIIA ajusté » dans le rapport de gestion de l'année 2016.

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

Résultats d'exploitation

Période de trois mois close le 31 mars 2017 comparativement à la période de trois mois close le 31 mars 2016

Produits des activités ordinaires

Les produits d'activités pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2017 ont augmenté de 9,4% ou de 3,9 millions de dollars pour s'établir à 45,2 millions de dollars, par rapport à 41,3 millions lors de la période de trois mois terminée le 31 mars 2016. Cette augmentation est principalement attribuable aux acquisitions conclues lors de l'année fiscale 2016 (*Bowers Envelope Company, Inc.* acquise le 29 août 2016, *Papier Durabox inc.* le 28 novembre 2016 et *Printer Gateway Inc.* le 23 décembre 2016) selon le plan établi de diversification de la Société.

Les produits des activités tirés du marché canadien des enveloppes se sont établis à 28,1 millions de dollars, une diminution de 1,4 million de dollars, ou 4,8 %, par rapport au premier trimestre de 2016. La baisse provient d'une réduction de 5,3 % du volume qui a été légèrement atténuée par une hausse de 0,6 % des prix de vente moyens. La baisse du volume suit les tendances générales du marché.

Les produits des activités tirés du marché américain des enveloppes ont augmenté à 11,0 millions, représentant une augmentation de 19,1% principalement grâce à la contribution de *Bowers Envelope Company, Inc.*, située dans le Midwest des États-Unis. Le nombre d'unités vendues était en hausse de 24,5 % et les prix de vente moyens, en baisse de 4,3 % principalement attribuable à la faiblesse du dollar américain durant la période comparativement à la période équivalente de l'année précédente.

Les produits des activités tirés des produits d'emballage et produits spécialisés ont atteint 6,1 millions de dollars, soit une croissance de 137,8 %, notamment avec la contribution de *Papier Durabox Inc.* situé au Québec et, dans une moindre mesure, de *Printer Gateway Inc.* situé en Ontario.

Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation pour la période de trois mois close le 31 mars 2017 sont de 32,7 millions de dollars comparativement à 29,2 millions de dollars pour la même période en 2016, ce qui représente une hausse de 3,5 millions de dollars ou 11,7 %. Cette hausse est principalement attribuable aux acquisitions mentionnées ci-haut ainsi qu'aux coûts temporaires liés à l'augmentation de la capacité de production, qui ont été atténuées par un contrôle serré des coûts de fabrication.

Frais de vente et d'administration

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 5,6 millions de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2017 comparativement à 4,9 millions de dollars pour la même période en 2016, ce qui représente une augmentation de 0,7 million de dollars ou 14,7 % imputable aux entreprises acquises en 2016.

BAIIA

Le BAIIA s'est établi à 6,9 millions de dollars pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, comparativement à 7,1 millions de dollars pour la même période en 2016, soit une diminution de 0,2 million de dollars ou 3,0 %. Les marges de BAIIA s'établissent à 15,3 %, contre 17,3 % au premier trimestre de l'année précédente.

En plus des variations expliquées ci-dessus et de l'intégration continue des trois acquisitions complétées au cours de la deuxième moitié de 2016, la stratégie de la Société qui consiste à augmenter sa présence dans le marché américain des enveloppes, a fait croître sa part de revenus provenant d'un marché pour les enveloppes bien plus vaste et plus compétitif, entraînant un effet sur les marges brutes.

Amortissement

La dotation aux amortissements pour la période de trois mois close le 31 mars 2017 s'est élevée à 1,2 million de dollars par rapport à 2,4 millions de dollars pour la période correspondante de 2016, ce qui représente une baisse de 1,2 million de dollars ou 49,7 % résultant principalement d'un niveau d'actifs incorporels amortissables plus faible compte tenu des relations clients totalement amorties à la suite du premier appel public à l'épargne de 2006.

Frais de financement

Les frais de financement pour la période de trois mois close le 31 mars 2017 sont demeurés stables, s'établissant à 0,2 million de dollars comparativement à 0,3 million de dollars.

Résultat avant impôts sur le résultat

Suite aux variations sur le revenu et les dépenses décrites ci-haut, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est élevé à 5,5 millions de dollars lors de la période de trois mois close le 31 mars 2017, en croissance de 24,0 % comparativement à 4,4 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 31 mars 2017, la Société a enregistré une charge d'impôts sur le résultat de 1,4 million de dollars comparativement à 1,2 million de dollars pour la période de trois mois close le 31 mars 2017, imputable à une hausse du résultat avant impôts lors de ce plus récent trimestre.

Résultat net

Le résultat net pour la période de trois mois close le 31 mars 2017 a augmenté de 26,4% pour atteindre 4,1 millions de dollars (ou 0,14 \$ par action) comparé à 3,2 millions de dollars (ou 0,11 \$ par action) lors du trimestre correspondant de 2016.

Autres éléments du résultat global

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées a diminué de 3,8 % au 31 décembre 2016 à 3,7 % au 31 mars 2017. Cette baisse a créé une perte qui a été compensé par un rendement plus élevé que prévu des actifs, ce qui a généré des gains actuariels nets de 1,8 million 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 d'emballage et de produits spécialisés. Au 31 mars 2017, les actifs non courants de la Société totalisaient 81,2 millions de dollars au Canada et 12,5 millions de dollars aux États-Unis (79,4 millions de dollars et 12,8 millions de dollars respectivement au 31 décembre 2016).

Durant le premier trimestre de 2017, les produits des activités de la Société au Canada se sont élevés à 32,4 millions de dollars en hausse de 2,8 % par rapport à 31,5 millions de dollars lors de la période équivalente de 2016. Les produits des activités de la Société aux États-Unis se sont élevés à 12,7 millions de dollars, une hausse de 30,7 % par rapport à 9,8 millions lors de la période équivalente de 2016.

Situation de trésorerie et sources de financement

Activités d'exploitation

Les activités opérationnelles ont généré des flux de trésorerie de 0,8 million de dollars lors de la période de trois mois terminée le 31 mars 2017, comparativement à 2,0 millions de dollars lors de la période correspondante en 2016. Les éléments hors caisse du fonds de roulement ont nécessité 4,4 millions de dollars comparativement à 3,7 millions de dollars lors de la période équivalente de l'année précédente ce qui explique la diminution des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles.

Activités d'investissement

Les activités d'investissements ont utilisé des fonds de 0,4 million de dollars lors de la période de trois mois close le 31 mars 2017, comparativement à une utilisation de fonds de 0,7 million de dollars en 2016, une diminution de 0,3 million de dollars résultant principalement du niveau plus faible d'investissements en immobilisations corporelles.

Activités de financement

Les activités de financement ont utilisé des fonds de 1,4 million de dollars comparativement à 3,9 millions de dollars en 2016, une diminution de 2,5 millions de dollars résultant de l'utilisation plus élevée de la facilité de crédit. Une diminution du montant déboursé pour le rachat d'actions du programme de rachat d'actions a été partiellement compensée par une augmentation des dividendes payés. Supremex demeure déterminé à maintenir un faible niveau de ratios d'endettement et à maximiser la valeur aux actionnaires tout en conservant sa flexibilité financière.

Sommaire de la situation de trésorerie et des sources de financement

La capacité de Supremex à générer des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation, de même que sa capacité d'emprunt en vertu de ses facilités de crédit, devrait lui permettre d'obtenir des liquidités suffisantes pour combler ses besoins anticipés pour les projets existants et futurs.

Obligations contractuelles et arrangements hors bilan

Les obligations contractuelles de la Société 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. La Société ne possède aucun autre arrangement hors bilan.

Structure du capital

Au 4 mai 2017, la Société avait 28 558 851 actions ordinaires émises et en circulation, une diminution de 52 500 actions suite aux rachats d'actions faits en vertu du programme d'offre publique de rachat dans le cours normal des activités depuis le 1 janvier 2017.

Faits saillants de la situation financière
(en milliers de dollars)

	31 mars 2017	31 décembre 2016
	\$	\$
Fonds de roulement	23 861	20 442
Total de l'actif	135 511	132 539
Total des facilités de crédit garanties	27 386	26 894
Capitaux propres	86 213	82 337

La Société respectait les clauses restrictives de sa facilité de crédit en date du 31 mars 2017.

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 chef de la direction financière, 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 chef de la direction financière, 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^{er} janvier 2017 et ayant pris fin le 31 mars 2017, 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.

La Société s'attend à ce que ses acquisitions d'entreprises de 2016 soient couvertes par sa certification de contrôle interne à l'égard de l'information financière sous le Règlement 52-109 durant la deuxième moitié de 2017.

Évènement récent

Le 4 mai 2017, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,06 \$ par action ordinaire, payable le 14 juillet 2017 aux porteurs inscrits à la fermeture des bureaux le 30 juin 2017.

Principales méthodes comptables et estimations

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2017 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.

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

En mai 2014, l'International Accounting Standards Board (« IASB ») a publié l'IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients, une nouvelle norme qui 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 IAS 11 Contrats de construction, IAS 18 Produits des activités ordinaires ainsi que plusieurs interprétations liées aux produits. En avril 2016, l'IASB a publié des amendements à l'IFRS 15, Produits des activités tirés de contrats conclus avec des clients, les amendements fournissent des précisions pour assister les compagnies dans la mise en œuvre de la nouvelle norme sur les produits. L'adoption de l'IFRS 15 et des amendements sont obligatoires et seront en vigueur pour l'année financière de la Société commençant le 1^{er} Janvier 2018, avec une adoption anticipée permise. La Société a complété la planification de la mise en œuvre de l'IFRS 15 et a commencé le processus de révision des contrats conclus avec des clients. Durant son analyse préliminaire, la Société a déterminé que certains contrats conclus avec des clients requièrent une analyse plus approfondie avant de déterminer si un ajustement sera requis sous l'IFRS 15. La Société continue d'évaluer l'impact d'adopter l'IFRS 15 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. Plus d'information se retrouve dans la section « facteurs de risques » 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 sur les valeurs mobilières canadiennes applicables, notamment des énoncés concernant le BAIIA (ou BAIIA 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 de notre rapport de gestion de l'exercice 2016.

Les informations prospectives sont assujetties à certains risques et incertitudes et ne devraient pas être lues comme étant une garantie 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 2016, 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 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.

Le BAIIA ou le BAIIA 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 ou le BAIIA ajusté peut ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par d'autres entités. Les investisseurs sont avisés que le BAIIA ou le BAIIA 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.

États financiers consolidés intermédiaires résumés

Supremex Inc.

Non audités

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars 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		31 mars 2017	31 décembre 2016
[Non audités]	Notes	\$	\$
ACTIFS	4		
Actif courant			
Trésorerie		953 659	1 964 947
Créances clients		22 402 451	21 237 321
Impôts sur le résultat à recevoir		557 930	472 886
Stocks	3	16 807 305	16 042 550
Frais payés d'avance		1 159 899	647 541
Total de l'actif courant		41 881 244	40 365 245
Immobilisations corporelles		26 782 751	27 404 026
Actif au titre des prestations de retraite constituées		4 731 407	2 305 107
Immobilisations incorporelles		9 093 592	9 377 021
Goodwill		53 022 486	53 088 016
Total de l'actif		135 511 480	132 539 415
PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES			
Passif courant			
Dettes fournisseurs et charges à payer		15 981 945	17 881 807
Dividende à payer	6	1 714 995	1 716 681
Provisions		323 470	324 236
Total du passif courant		18 020 410	19 922 724
Facilités de crédit garanties	4	27 385 794	26 893 914
Passif d'impôt différé		3 691 639	3 186 717
Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite		200 700	199 000
Total du passif		49 298 543	50 202 355
Capitaux propres			
Capital-actions	5	9 756 121	9 765 711
Surplus d'apport	5	278 850 127	278 979 895
Déficit		(202 878 112)	(207 043 901)
Écart de change		484 801	635 355
Total des capitaux propres		86 212 937	82 337 060
Total du passif et des capitaux propres		135 511 480	132 539 415

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 INTERMÉDIAIRES DES RÉSULTATS

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars [Non audités]	Notes	2017 \$	2016 \$
Produits des activités ordinaires		45 150 675	41 261 604
Charges opérationnelles	3	32 673 145	29 248 298
Frais de vente et d'administration	5	5 582 892	4 867 813
Résultat d'exploitation avant amortissement et perte à la cession d'immobilisations corporelles		6 894 638	7 145 493
Amortissement des immobilisations corporelles		823 055	1 247 449
Amortissement des immobilisations incorporelles		374 348	1 134 654
Perte à la cession d'immobilisations corporelles		—	57 414
Résultat d'exploitation		5 697 235	4 705 976
Frais de financement, net	4	183 385	257 428
Résultat avant impôts sur le résultat		5 513 850	4 448 548
Impôts sur le résultat		1 433 075	1 220 075
Résultat net		4 080 775	3 228 473
Résultat net de base et dilué par action		0,1427	0,1126
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation		28 604 372	28 668 629

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars [Non audités]	2017 \$	2016 \$
Résultat net	4 080 775	3 228 473
Autres éléments du résultat global		
<i>Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net</i>		
Écart de change comptabilisés	(150 554)	(705,750)
Autres éléments du résultat global qui seront reclassés ultérieurement en résultat net	(150 554)	(705,750)
<i>Items qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net</i>		
Gains (pertes) actuariel(le)s constaté(e)s sur l'obligation au titre des prestations de retraite constituées, déduction faite d'une charge d'impôts sur le résultat de 635 334 \$ (2016 – recouvrement d'impôts sur le résultat de 613 572\$)	1 801 266	(1 740 228)
Pertes actuarielles constatées sur l'obligation au titre des avantages complémentaires de retraite, déduction faite d'un recouvrement d'impôts sur le résultat de 443 \$ (2016 – 417 \$)	(1 257)	(1 183)
Autres éléments du résultat global qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat net	1 800 009	(1 741 411)
Autres éléments du résultat global	1 649 455	(2 447 161)
Total du résultat global	5 730 230	781 312

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour les périodes de trois mois closes le 31 mars
[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	—	—	3 228 473	—	3 228 473
Autres éléments du résultat global	—	—	(1 741 411)	(705 750)	(2 447 161)
Total du résultat global	—	—	1 487 062	(705 750)	781 312
Dividendes déclarés (note 6)	—	—	(1 575 462)	—	(1 575 462)
Actions rachetées et annulées (note 5)	(36 247)	(463 455)	—	—	(499 702)
Au 31 mars 2016	9 777 118	279 137 725	(217 704 287)	130 761	71 341 317
Au 31 décembre 2016	9 765 711	278 979 895	(207 043 901)	635 355	82 337 060
Résultat net	—	—	4 080 775	—	4 080 775
Autres éléments du résultat global	—	—	1 800 009	(150 554)	1 649 455
Total du résultat global	—	—	5 880 784	(150 554)	5 730 230
Dividendes déclarés (note 6)	—	—	(1 714 995)	—	(1 714 995)
Actions rachetées et annulées (note 5)	(9 590)	(129 768)	—	—	(139 358)
Au 31 mars 2017	9 756 121	278 850 127	(202 878 112)	484 801	86 212 937

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

Supremex Inc.

TABLEAUX CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORERIE

[Non audités]	Notes	2017 \$	2016 \$
ACTIVITÉS D'EXPLOITATION			
Résultat net		4 080 775	3 228 473
Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie			
Amortissement des immobilisations corporelles		823 055	1 247 449
Amortissement des immobilisations incorporelles		374 348	1 134 654
Amortissement des frais de financement reportés	4	17 157	17 157
Perte à la cession d'immobilisations corporelles		—	57 414
Recouvrement d'impôt différé		(111 846)	(515 762)
Variation des avantages sociaux		42 300	466 154
		5 225 789	5 635 539
Variation du fonds de roulement			
Variation des créances clients		(1 163 451)	965 921
Variation des stocks		(778 552)	237 641
Variation des frais payés d'avance		(496 266)	(308 735)
Variation des dettes fournisseurs et charges à payer		(1 884 311)	(3 649 168)
Variation des provisions		(766)	(118)
Variation des impôts sur le résultat à recevoir et à payer		(85 044)	(903 948)
Contributions aux régimes d'avantages sociaux		(32 000)	(16 800)
Flux de trésorerie des activités d'exploitation, montant net		785 399	1 960 332
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Ajustements sur la contrepartie payée pour les acquisitions d'entreprises		28 855	—
Acquisition d'immobilisations corporelles		(257 063)	(643 449)
Acquisition d'immobilisations incorporelles		(142 466)	(141 949)
Produit de la cession d'immobilisations corporelles		—	47 069
Flux de trésorerie d'investissement, montant net		(370 674)	(738 329)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Augmentation (remboursement) de la facilité d'exploitation		474 723	(1 831 058)
Dividendes payés		(1 716 681)	(1 581 303)
Rachat d'actions pour annulation	5	(139 358)	(499 702)
Flux de trésorerie de financement, montant net		(1 381 316)	(3 912 063)
Variation nette de la trésorerie		(966 591)	(2 690 060)
Variation nette liée à la conversion de devises		(44 697)	(198 413)
Trésorerie au début de la période		1 964 947	3 533 917
Trésorerie à la fin de la période		953 659	645 444
Informations additionnelles ⁽¹⁾			
Intérêts payés		199 161	362 643
Intérêts reçus		390	408
Impôts sur le résultat payés		1 656 702	2 631 156
Impôts sur le résultat reçus		26 766	—

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

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés

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 la période de trois mois close le 31 mars 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 4 mai 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. ACQUISITION D'ENTREPRISES

Durant la période de trois mois close le 31 mars 2017, les sommaires préliminaires de la juste valeur estimative des actifs acquis et passifs pris en charge à la date d'acquisition concernant les acquisitions de Bowers Envelope Company, Inc, Papier Durabox Inc. et Printer Gateway Inc., ayant eu lieu à diverses dates en 2016, n'ont pas été modifiés de manière significative par rapport au 31 décembre 2016. La Société complétera la répartition 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.

3. STOCKS

	31 mars 2017	31 décembre 2016
	\$	\$
Matières premières	4 819 327	5 234 234
Produits en cours	292 658	279 212
Produits finis	11 695 320	10 529 104
	16 807 305	16 042 550

3. STOCKS – (suite)

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 de la période de trois mois close le 31 mars 2017 est de 33 428 441 \$ (2016 – 30 461 551 \$).

4. FACILITÉS DE CRÉDIT GARANTIES

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

	31 mars 2017	31 décembre 2016
	\$	\$
Facilité de crédit renouvelable	27 625 988	27 151 265
Moins : Frais de financement reportés, montant net	(240 194)	(257 351)
Tranche non courante de la facilité de crédit garantie	27 385 794	26 893 914

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

Au 31 mars 2017, le taux d'intérêt variable effectif sur la facilité de crédit garantie était de 2,45 % (2,43 % au 31 décembre 2016).

Les frais de financement sont comme suit :

	Périodes de trois mois closes le 31 mars	
	2017	2016
	\$	\$
	187	
Intérêts sur les facilités de crédit garanties	643	228 048
	(22 800	
Intérêt sur les obligations au titre des prestations constituées)	11 600
Autres intérêts	1 385	623
Amortissement des frais de financement reportés	17 157	17 157
	183	
	385	257 428

5. 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 de capital-actions pour annulation	(106 196)	(36 247)
Solde, au 31 mars 2016	28 644 771	9 777 118
<hr/>		
Solde, au 31 décembre 2016	28 611 351	9 765 711
Rachat de capital-actions pour annulation	(28 100)	(9 590)
Solde, au 31 mars 2017	28 583 251	9 756 121

Au cours de la période de trois mois close le 31 mars 2017, la Société a racheté 28 100 actions ordinaires pour annulation dans le cadre du programme de rachat d'actions pour une contrepartie de 139 358 \$. L'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne de 129 768 \$ a été comptabilisé en réduction du surplus d'apport (2016 – 106 196 actions ordinaires pour une contrepartie de 499 702 \$, ce qui a donné lieu à un excédent de la comptable de 463 455 \$).

Régime d'unités d'actions différées (UAD)

Le passif attribuable au régime de 226 404 \$ (au 31 décembre 2016 – 113 800 \$) est présenté dans les *Dettes fournisseurs et charges à payer*.

La charge de rémunération relative aux UAD pour la période de trois mois terminée le 31 mars 2017 s'est élevée à 42 604 \$ (2016 – 34 205 \$) et est présentée dans les frais de vente et d'administration.

6. DIVIDENDES

Les dividendes déclarés du 1^{er} janvier 2017 au 31 mars 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
Total				1 714 995

6. DIVIDENDES (suite)

Les dividendes déclarés du 1^{er} janvier 2016 au 31 mars 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
Total				1 575 462

7. INFORMATIONS SECTORIELLES

La Société exerce ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes. Au 31 mars 2017, les actifs non courants de la Société totalisaient 81 161 040\$ au Canada et 12 469 196 \$ 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 32 412 459 \$ au Canada et 12 738 216 \$ aux États-Unis pour la période de trois mois close le 31 mars 2017, selon les emplacements des clients (2016 – 31 516 245 \$ au Canada et 9 745 359 \$ aux États-Unis).

8. ÉVÉNEMENT POSTÉRIEUR

Le 4 mai 2017, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,06 \$ par action ordinaire, payable le 14 juillet 2017 aux porteurs inscrits à la fermeture des bureaux le 30 juin 2017.