



## RAPPORT DE GESTION SUR LA SITUATION FINANCIÈRE ET LES RÉSULTATS D'EXPLOITATION POUR LES PÉRIODES DE TROIS ET NEUF MOIS CLOSÉS LE 30 SEPTEMBRE 2018

*Le rapport de gestion sur la situation financière et les résultats d'exploitation de Supremex inc. (« Supremex » ou la « Société ») qui suit, daté du 8 novembre 2018 doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes afférentes pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2018. 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 2017. L'exercice de la Société se termine le 31 décembre. La monnaie fonctionnelle de la Société est le dollar canadien. Les montants par action sont calculés à l'aide du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2018. Les états financiers consolidés pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2018 n'ont pas fait l'objet ni d'un audit, ni d'une mission d'examen par les auditeurs de la Société.*

*Les actions de la Société se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole SXP. Des renseignements additionnels relatifs à Supremex se trouvent sur SEDAR au [www.sedar.com](http://www.sedar.com) et sur le site de la Société au [www.supremex.com](http://www.supremex.com).*

*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 les IFRS, le rapport de gestion peut contenir d'autres mesures financières non conformes aux IFRS. Les termes utilisés pour désigner les mesures financières non conformes aux IFRS incluent, entre autres, le « BAIIA ajusté » et le « résultat net ajusté ». Les mesures financières non conformes aux IFRS sont utilisées afin de fournir des mesures de rendement supplémentaires à la direction et aux investisseurs. Toutefois, les mesures financières non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et pourraient donc ne pas être comparables à des mesures semblables présentées par d'autres émetteurs. Elles ne doivent donc pas être considérées comme une solution de remplacement aux mesures du rendement financier préparées selon les IFRS. Se reporter aux rubriques « Mesures non conformes aux IFRS : Définition du BAIIA ajusté et résultat net ajusté », « Rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté » et « Rapprochement du résultat net et du résultat net ajusté ».*

### **Survol**

*Supremex est un chef de file nord-américain dans la fabrication et la distribution d'enveloppes ainsi qu'un fournisseur, en plein essor, de solutions d'emballage. Supremex compte 12 installations réparties dans sept provinces au Canada et trois installations aux États-Unis, et emploie environ 830 personnes. Avec une présence grandissante, Supremex peut fabriquer et distribuer efficacement des produits de papier et d'emballage qui répondent aux exigences de grandes sociétés nationales et multinationales, de distributeurs, d'organismes publics, de PME et de fournisseurs de solutions.*

*La Société fabrique une vaste gamme d'enveloppes standards et personnalisées dans un éventail de styles, de formes et de couleurs, ce qui lui permet d'offrir à ses clients un haut degré de flexibilité et de personnalisation. Elle fabrique et distribue également une gamme diversifiée de produits d'emballage et de produits spécialisés, notamment des boîtes en carton ainsi que des emballages en carton plat de grande qualité. Les autres produits d'emballage et produits spécialisés comprennent les produits Conformer®, les sacs en polyéthylène pour les services de messagerie, les enveloppes à bulles, les produits d'expédition Enviro-logiX et Tyvek ainsi que d'autres produits connexes comme les enveloppes protectrices, les enveloppes pour radiographies, les reliures et les dossiers pour le domaine médical, les cartes de membre ainsi que les produits d'étiquetage.*

## Faits saillants financiers du troisième trimestre et événements récents

- Produits des activités en hausse de 4,0 %, pour s'établir à 45,2 millions de dollars par rapport à 43,4 millions de dollars lors de l'exercice précédent.
- Produits des activités tirés des produits d'emballage et des produits spécialisés représentent désormais 28,7 % des produits des activités, comparativement à 21,6 % au troisième trimestre de 2017.
- Le BAIIA ajusté<sup>1</sup> s'établit à 5,0 millions de dollars, comparativement à 6,4 millions de dollars.
- Résultat net en baisse pour s'établir à 1,2 millions de dollars (ou 0,04 \$ par action), comparativement à 3,2 millions de dollars (ou 0,11 \$ par action), en partie en raison de la comptabilisation accélérée de la provision pour rémunération conditionnelle de 1,1 million de dollars. Résultat net ajusté<sup>1</sup> en baisse de 40,7 %, pour s'établir à 2,1 millions de dollars.
- Approbation d'un dividende trimestriel de 0,065 \$ par action, équivalent à celui du même trimestre de l'exercice précédent.
- Rachat de 25 000 actions ordinaires de la Société à des fins d'annulation, pour une contrepartie totale de 82 506 dollars, en vertu du programme d'offre publique de rachat (« OPR ») dans le cours normal des activités.

## Déclaration d'un dividende

Le 8 novembre 2018, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,065 \$ par action ordinaire, payable le 16 janvier 2019 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 31 décembre 2018. Ce dividende a été désigné à titre de « dividende déterminé » aux fins de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) et de toute loi provinciale similaire.

## Grève tournante chez Postes Canada

Après plusieurs mois de négociation et de spéculations, le 16 octobre 2018, Postes Canada a annoncé que le Syndicat des travailleurs et travailleuses des postes (STTP) pourrait déclencher une grève dès le lundi 22 octobre 2018, à minuit. Le 21 octobre 2018, le STTP a remis un premier avis de grèves tournantes qui auront lieu dans les principales villes du pays. Selon les communiqués émis par Postes Canada, si le syndicat décide de mener des grèves tournantes dans l'ensemble du pays, la société d'État demeurera ouverte et continuera d'exercer ses activités. Elle reste déterminée à parvenir à une entente négociée avec le STTP. En prévision d'une telle situation, certains clients de Supremex ont choisi une solution de rechange : le traitement des commandes par commerce électronique et ont suspendu ou ont annulé leurs programmes de publipostage. À ce stade, il est trop tôt pour évaluer l'impact sur les volumes du troisième trimestre et des trimestres à venir.

---

<sup>1</sup> Se référer au rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté, ainsi qu'aux définitions du BAIIA ajusté et du résultat net ajusté dans la section mesures non conformes aux IFRS.

## Sommaire de l'information financière et mesures non conformes aux IFRS

### Principales informations financières consolidées

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

|   | Périodes de trois mois<br>closes le 30 septembre |        | Périodes de neuf mois<br>closes le 30 septembre |         |
|---|--|--------|---|---------|
|   | 2018   | 2017   | 2018  | 2017    |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>  | <b>45 158</b>                                    | 43 424 | <b>140 937</b>                                  | 129 722 |
| Charges d'exploitation  | <b>33 955</b>                                    | 31 238 | <b>105 509</b>                                  | 94 210  |
| Frais de vente et d'administration  | <b>7 342</b>                                     | 6 081  | <b>19 311</b>                                   | 17 115  |
| <b>Résultat d'exploitation avant amortissement et (gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles</b> | <b>3 861</b>                                     | 6 105  | <b>16 117</b>                                   | 18 397  |
| Amortissement des immobilisations corporelles   | <b>1 035</b>                                     | 1 048  | <b>3 009</b>                                    | 2 688   |
| Amortissement des immobilisations incorporelles   | <b>557</b>                                       | 430    | <b>1 500</b>                                    | 1 185   |
| (Gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles   | <b>(203)</b>                                     | 76     | <b>(777)</b>                                    | 75      |
| <b>Résultat d'exploitation</b>  | <b>2 472</b>                                     | 4 551  | <b>12 385</b>                                   | 14 449  |
| Frais de financement, nets  | <b>477</b>                                       | 313    | <b>1 284</b>                                    | 679     |
| <b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>  | <b>1 995</b>                                     | 4 238  | <b>11 101</b>                                   | 13 770  |
| Impôts sur le résultat  | <b>842</b>                                       | 1 024  | <b>3 468</b>                                    | 3 641   |
| <b>Résultat net</b>   | <b>1 153</b>                                     | 3 214  | <b>7 633</b>                                    | 10 129  |
| <b>Résultat net de base et dilué par action</b>   | <b>0,04</b>                                      | 0,11   | <b>0,27</b>                                     | 0,35    |
| <b>Dividende déclaré par action</b>   | <b>0,065</b>                                     | 0,060  | <b>0,195</b>                                    | 0,180   |

### Information sur les produits des activités ordinaires

(en millions de dollars)

|  | Périodes de trois mois<br>closes le 30 septembre |        | Périodes de neuf mois<br>closes le 30 septembre |         |
|--|--|--------|---|---------|
|  | 2018   | 2017   | 2018  | 2017    |
| <b>Enveloppes au Canada</b>                        | <b>21,2\$</b>                                    | 24,0\$ | <b>69,0\$</b>                                   | 76,6\$  |
| Variation de volume                                | <b>-14,6%</b>                                    | 1,9%   | <b>-12,1%</b>                                   | -6,5%   |
| Variation du prix de vente moyen                   | <b>3,6%</b>                                      | -2,3%  | <b>2,5%</b>                                     | 0,0%    |
| Variation totale                                   | <b>-11,5%</b>                                    | -0,5%  | <b>-9,9%</b>                                    | -6,5%   |
| <b>Enveloppes aux États-Unis</b>                   | <b>11,0\$</b>                                    | 10,0\$ | <b>30,8\$</b>                                   | 31,4\$  |
| Variation de volume                                | <b>-5,4%</b>                                     | 6,3%   | <b>-6,6%</b>                                    | 15,3%   |
| Variation du prix de vente moyen (en CAD)          | <b>15,7%</b>                                     | -4,3%  | <b>5,0%</b>                                     | -0,1%   |
| Variation totale                                   | <b>9,4%</b>                                      | 1,7%   | <b>-1,9%</b>                                    | 15,2%   |
| <b>Produits d'emballage et spécialisés</b>         |  |        |   |         |
| Canada et États-Unis                               | <b>13,0\$</b>                                    | 9,4\$  | <b>41,1\$</b>                                   | 21,7\$  |
| Variation totale                                   | <b>37,7%</b>                                     | 271,0% | <b>89,7%</b>                                    | 173,2%  |
| <b>Total des produits des activités ordinaires</b> | <b>45,2\$</b>                                    | 43,4\$ | <b>140,9\$</b>                                  | 129,7\$ |
| Variation des produits des activités ordinaires    | <b>4,0%</b>                                      | 18,9%  | <b>8,7%</b>                                     | 10,7%   |

## Rapprochement du résultat net et du BAIIA ajusté

(en milliers de dollars)

|  | Périodes de trois mois<br>closes le 30 septembre |       | Périodes de neuf mois<br>closes le 30 septembre |        |
|--|--|-------|---|--------|
|  | 2018   | 2017  | 2018  | 2017   |
| <b>Résultat net</b>  | <b>1 153</b>                                     | 3 214 | <b>7 633</b>                                    | 10 129 |
| Impôts sur le résultat   | <b>842</b>                                       | 1 024 | <b>3 468</b>                                    | 3 641  |
| Frais de financement, nets   | <b>477</b>                                       | 313   | <b>1 284</b>                                    | 679    |
| Amortissement des immobilisations corporelles                                      | <b>1 035</b>                                     | 1 048 | <b>3 009</b>                                    | 2 688  |
| Amortissement des immobilisations<br>incorporelles                                 | <b>557</b>                                       | 430   | <b>1 500</b>                                    | 1 185  |
| <b>BAIIA</b>   | <b>4 064</b>                                     | 6 029 | <b>16 894</b>                                   | 18 322 |
| (Gain) perte à la cession d'immobilisations<br>corporelles                         | <b>(203)</b>                                     | 76    | <b>(777)</b>                                    | 75     |
| Provision pour rémunération conditionnelle<br>reliée aux acquisitions d'entreprise | <b>1 111</b>                                     | 250   | <b>1 623</b>                                    | 250    |
| <b>BAIIA ajusté<sup>(1)</sup></b>  | <b>4 972</b>                                     | 6 355 | <b>17 740</b>                                   | 18 647 |

(1) Se reporter à la rubrique « Définition du BAIIA ajusté dans la section mesures non conformes aux IFRS »

## Rapprochement du résultat net et du résultat net ajusté

(en milliers de dollars)

|  | Périodes de trois mois<br>closes le 30 septembre |       | Périodes de neuf mois<br>closes le 30 septembre |        |
|--|--|-------|---|--------|
|  | 2018   | 2017  | 2018  | 2017   |
| <b>Résultat net</b>  | <b>1 153</b>                                     | 3 214 | <b>7 633</b>                                    | 10 129 |
| Ajustements  |  |       |   |        |
| Plus : (Gain) perte à la cession d'immobilisations<br>corporelles, net d'impôt sur le revenu | <b>(203)</b>                                     | 76    | <b>(624)</b>                                    | 74     |
| Plus : Provision pour rémunération<br>conditionnelle reliée aux acquisitions<br>d'entreprise | <b>1 111</b>                                     | 185   | <b>1 623</b>                                    | 185    |
| <b>Résultat net ajusté<sup>(1)</sup></b>   | <b>2 061</b>                                     | 3 475 | <b>8 632</b>                                    | 10 388 |

(1) Se reporter à la rubrique « Définition du résultat net ajusté dans la section mesures non conformes aux IFRS »

## Résultats d'exploitation

### Période de trois mois close le 30 septembre 2018 comparativement à la période de trois mois close le 30 septembre 2017

#### Produits des activités ordinaires

Les produits des activités pour la période de trois mois close le 30 septembre 2018 ont augmenté de 4,0 % ou 1,8 millions de dollars, pour s'établir à 45,2 millions de dollars, comparativement à 43,4 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2017. Cette augmentation est principalement attribuable aux produits d'emballage et aux produits spécialisés, qui représente maintenant 28,7 % des produits de la Société pour ce trimestre.

Les produits des activités tirés du marché canadien des enveloppes se sont établis à 21,2 millions de dollars, une diminution de 11,5 % ou de 2,8 millions de dollars comparativement aux produits du troisième trimestre de 2017, qui se chiffraient à 24,0 millions de dollars. La diminution de volume de 14,6 % est principalement attribuable aux effets conjugués du déclin de longue durée du marché des enveloppes, aux mouvements de clients au troisième et quatrième trimestres de 2017 et aux décisions portant sur l'établissement des prix, alignées sur la stratégie de la Société visant à maintenir une approche disciplinée du marché par une action directrice sur les prix et une

différenciation des prix. Les prix de vente moyens ont augmenté de 3,6 % atténuant une partie de la hausse significative des coûts des intrants. À titre de référence, le volume de courrier commercial de la Société canadienne des postes a diminué de 5,9 % au cours du deuxième trimestre clos le 30 juin 2018<sup>2</sup>.

Les produits des activités tirés du marché américain des enveloppes se sont établis à 11,0 millions de dollars, une augmentation de 9,4 % par rapport aux produits des activités du troisième trimestre de 2017, qui atteignaient 10,0 millions de dollars. Le nombre d'unités vendues était en baisse de 5,4 %, en raison de la décision stratégique de la Société du non-renouvellement d'un contrat défavorable et de l'échéance d'une alliance stratégique de production avec un partenaire commercial de longue date. En excluant les effets de l'échéance d'une alliance stratégique de production et d'un contrat défavorable, le nombre d'unités vendues était en hausse de 9,0%. Les prix de vente moyens ont augmenté de 15,7 %, en raison de l'alliance stratégique de production expirée mentionnée ci-haut, d'un portefeuille de produits plus favorable, d'une augmentation des prix des clients afin d'atténuer la hausse des coûts des intrants et d'une variation favorable liée à la conversion de devises, due à la faiblesse du dollar canadien.

Les produits des activités tirés des produits d'emballage ont atteint 13,0 millions de dollars, soit une augmentation de 37,7 % ou 3,5 millions de dollars, comparativement à l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable à l'acquisition d'Imprimerie G2 et de Pharmaflex, conclue le 30 avril 2018, ainsi qu'à une croissance interne de l'offre de produits d'emballage en carton plat et ondulé et d'emballages destinés au commerce électronique.

#### *Charges d'exploitation*

Les charges d'exploitation pour la période de trois mois close le 30 septembre 2018 étaient de 34,0 millions de dollars, comparativement à 31,2 millions de dollars pour la même période en 2017, ce qui représente une hausse de 2,8 millions de dollars, soit 8,7 %. Cette augmentation est principalement attribuable aux acquisitions d'Imprimerie G2 et de Pharmaflex, ainsi qu'aux pressions inflationnistes sur le coût des intrants, principalement le papier et les frais de transport, dans toutes les unités d'affaires. Ces coûts additionnels ont été partiellement atténué par la cessation des activités non stratégiques de Printer Gateway le 22 janvier 2018, qui représentaient des charges d'exploitation supplémentaires de 0,6 million de dollars pour la période correspondante en 2017.

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

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 7,3 millions de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2018, comparativement à 6,1 millions de dollars pour la même période en 2017, ce qui représente une augmentation de 1,2 million de dollars, soit 20,7 %. Cette augmentation découle des acquisitions nommées ci-haut et d'une provision connexe pour rémunération conditionnelle de 1,1 million de dollars liée à l'acquisition d'Emballages Stuart, payée subséquemment en octobre. Au cours du troisième trimestre de 2018, de concert avec Supremex, le fondateur d'Emballages Stuart a convenu de mettre fin à sa relation de travail avec la Société, ce qui a donné lieu à la comptabilisation accélérée de la provision restante pour paiements éventuels.

#### *BAIIA ajusté et marges de BAIIA ajusté*

Le BAIIA ajusté s'est établi à 5,0 millions de dollars, comparativement à 6,4 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2017, soit une diminution de 1,4 million de dollars ou 21,8 % provenant de la perte de volume des ventes d'enveloppes ainsi qu'à l'inflation sur le coût des intrants, principalement le papier et les frais de transport. Les marges de BAIIA ajusté du troisième trimestre de 2018 se sont établies à 11,0 % des produits d'exploitation comparativement à 14,6% pour le trimestre correspondant en 2017.

---

<sup>2</sup> [Résultats de Postes Canada pour le deuxième trimestre de 2018.](#)

### *Amortissement*

La dotation aux amortissements pour la période de trois mois close le 30 septembre 2018 s'est élevée à 1,6 million de dollars, comparativement à 1,5 million de dollars pour le troisième trimestre de 2017. La hausse de l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles est liée aux acquisitions d'Emballages Stuart, d'Imprimerie G2 et de Pharmaflex.

### *Gain à la cession d'immobilisations corporelles*

La Société a comptabilisé un gain de 0,2 million de dollar à la cession d'immobilisations corporelles découlant de la cession d'un bâtiment situé à Mississauga, en Ontario, et de la vente d'équipements de fabrication de Printer Gateway au cours du troisième trimestre de 2018.

### *Frais de financement*

Les frais de financement pour la période de trois mois close le 30 septembre 2018 s'établissent à 0,5 million de dollars, comparativement à 0,3 million de dollars pour le même trimestre de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement liée à l'augmentation de la dette utilisée pour financer les acquisitions d'Emballages Stuart, d'Imprimerie G2 et Pharmaflex.

### *Résultat avant impôts sur le résultat*

Compte tenu des variations des produits des activités et des charges d'exploitation décrites précédemment, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est établi à 2,0 millions de dollars lors de la période de trois mois close le 30 septembre 2018, comparativement à 4,2 million de dollars pour la période correspondante en 2017.

### *Charge d'impôts sur le résultat*

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2018, la Société a comptabilisé une charge d'impôts sur le résultat de 0,8 million de dollars comparativement à 1,0 million de dollars pour le même trimestre en 2017 en lien avec la baisse du résultat avant impôts sur le résultat.

### *Résultat net et résultat net ajusté*

Le résultat net pour la période de trois mois close le 30 septembre 2018 a atteint 1,2 millions de dollars (ou 0,04 \$ par action) comparativement à 3,2 millions de dollars (ou 0,11 \$ par action) pour le même trimestre de 2017. Le résultat net ajusté pour la période de trois mois close le 30 septembre 2018 a atteint 2,1 millions de dollars (ou 0,07 \$ par action) comparativement à 3,5 millions de dollars (ou 0,12 \$ par action) pour la période correspondante en 2017.

### *Autres éléments du résultat global*

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées est passé à 3,9 % au 30 septembre 2018, comparativement à 3,6 % au 30 juin 2018. Cette hausse a compensé le rendement moins élevé que prévu des actifs, ce qui a généré des gains actuariels nets de 1,5 million de dollars durant le troisième trimestre clos le 30 septembre 2018.

## ***Période de neuf mois close le 30 septembre 2018 comparativement à la période de neuf mois close le 30 septembre 2017***

### *Produits des activités ordinaires*

Les produits des activités pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 ont augmenté de 8,7 % ou 11,2 millions de dollars, pour s'établir à 140,9 millions de dollars, comparativement à 129,7 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2017. Cette augmentation, qui est entièrement attribuable aux produits d'emballage et des produits spécialisés, a été observée dans toutes les offres de produits d'emballage.

Les produits des activités tirés du marché canadien des enveloppes se sont établis à 69,0 millions de dollars, une diminution de 9,9 % ou de 7,6 millions de dollars, comparativement aux produits de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, qui atteignaient 76,6 millions de dollars. Cette variation provient d'une baisse de 12,1 % du nombre d'unités vendues, principalement attribuable aux effets conjugués des mouvements de clients au troisième et quatrième trimestres de 2017 et aux décisions portant sur l'établissement des prix, alignées sur la stratégie de la Société visant à maintenir une approche disciplinée du marché par une action directrice sur les prix et une différenciation des prix. Cette baisse a été atténuée en partie par une hausse de 2,5 % des prix de vente moyens.

Les produits des activités tirés du marché américain des enveloppes se sont établis à 30,8 millions de dollars, une diminution de 1,9 % par rapport aux produits des activités de la période de neuf mois close le 30 septembre 2017, qui atteignaient 31,4 millions de dollars. Le nombre d'unités vendues était en baisse de 6,6 %, en raison du déclin de longue durée des clients existants, de la décision stratégique de la Société du non-renouvellement d'un contrat défavorable et de l'échéance d'une alliance stratégique de production avec un partenaire commercial de longue date. En excluant les effets de l'échéance d'une alliance stratégique de production et d'un contrat défavorable, le nombre d'unités vendues était en hausse de 4,8%. Les prix de vente moyens ont augmenté de 5,0 %, ayant subi une légère incidence négative liée à la conversion de devises, attribuable à la vigueur du dollar canadien durant la période comparativement à la période équivalente de l'année précédente.

Les produits des activités tirés des produits d'emballage ont atteint 41,1 millions de dollars, soit une augmentation de 89,7 % ou de 19,4 millions de dollars, comparativement à l'exercice précédent. Cette hausse est principalement attribuable aux acquisitions d'Emballages Stuart, d'Imprimerie G2 et de Pharmaflex, ainsi qu'à une croissance interne de l'offre de produits d'emballage en carton ondulé et d'emballages destinés au commerce électronique.

### *Charges d'exploitation*

Les charges d'exploitation pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 étaient de 105,5 millions de dollars, comparativement à 94,2 millions de dollars pour la même période en 2017, ce qui représente une hausse de 11,3 millions de dollars, ou 12,0 %. Cette augmentation est principalement attribuable aux acquisitions d'Emballages Stuart, d'Imprimerie G2 et de Pharmaflex, ainsi qu'aux pressions causées par l'inflation sur le coût des intrants, principalement le papier et les frais de transport. Cet écart a été partiellement atténué par la cessation des activités non stratégiques de Printer Gateway le 22 janvier 2018, qui représentaient des charges d'exploitation supplémentaires de 2,3 million de dollars pour la période correspondante en 2017.

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

Les frais de vente et d'administration ont totalisé 19,3 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, comparativement à 17,1 millions de dollars pour la même période en 2017, ce qui représente une augmentation de 2,2 million de dollars, ou 12,8 %. Cette augmentation découle principalement des acquisitions nommées ci-haut et d'une provision connexe pour rémunération conditionnelle de 1,6 million de dollars liée à l'acquisition d'Emballages Stuart, payée subséquemment en octobre. Au cours du troisième trimestre de 2018, de concert avec Supremex, le fondateur d'Emballages Stuart a convenu de mettre fin à sa relation de travail avec la Société, ce qui a donné lieu à la comptabilisation accélérée de la provision restante pour paiements éventuels.

### *BAIIA ajusté et marges de BAIIA ajusté*

Le BAIIA ajusté s'est établi à 17,7 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, comparativement à 18,6 millions de dollars pour la même période en 2017, soit une diminution de 4,9 % provenant de la perte de volume des ventes d'enveloppes ainsi qu'à l'inflation sur le coût des intrants, principalement le papier et les frais de transport. Les marges de BAIIA ajusté se sont établies à 12,6 % comparativement à 14,4 % pour la période équivalente de 2017.

### *Amortissement*

La dotation aux amortissements pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 s'est élevée à 4,5 million de dollars, comparativement à 3,9 million de dollars pour la période équivalente de 2017. La hausse de l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles est liée aux acquisitions d'Emballages Stuart, d'Imprimerie G2 et de Pharmaflex.

### *Gain à la cession d'immobilisations corporelles*

La Société a comptabilisé un gain de 0,8 million de dollar à la cession d'immobilisations corporelles découlant de la vente d'équipements à un partenaire commercial, à la fin d'une alliance stratégique de production sur le marché américain des enveloppes au cours du deuxième trimestre de 2018 et de la cession d'un bâtiment situé à Mississauga, en Ontario, et de la vente d'équipements de fabrication de Printer Gateway au cours du troisième trimestre de 2018.

### *Frais de financement*

Les frais de financement pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 s'établissent à 1,3 million de dollars, comparativement à 0,7 million de dollars pour la période équivalente de l'exercice précédent. Cette hausse est principalement liée à l'augmentation de la dette utilisée pour financer les acquisitions d'Emballages Stuart, d'Imprimerie G2 et Pharmaflex.

### *Résultat avant impôts sur le résultat*

Compte tenu des variations des produits des activités et des charges d'exploitation décrites précédemment, le résultat avant les impôts sur le résultat s'est établi à 11,1 millions de dollars lors de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, comparativement à 13,8 millions de dollars pour la même période en 2017.

### *Charge d'impôts sur le résultat*

Au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, la Société a comptabilisé une charge d'impôts sur le résultat de 3,5 million de dollars comparativement à 3,6 million lors de la même période de neuf mois de l'année précédente.

### *Résultat net et résultat net ajusté*

Le résultat net pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 a atteint 7,6 millions de dollars (ou 0,27 \$ par action) comparativement à 10,1 millions de dollars (ou 0,36 \$ par action) pour le même trimestre de 2017. Le résultat net ajusté pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018 a atteint 8,6 millions de dollars (ou 0,30 \$ par action) comparativement à 10,4 millions de dollars (ou 0,36 \$ par action) pour la même période de 2017.

### *Autres éléments du résultat global*



Le taux d'actualisation utilisé pour calculer les obligations au titre des prestations constituées est passé à 3,9 % au 30 septembre 2018, comparativement à 3,4 % au 31 décembre 2017. Cette hausse a compensé le rendement moins élevé que prévu des actifs, ce qui a généré des gains actuariels nets de 5,4 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, de produits d'emballage et de produits spécialisés. Au 30 septembre 2018, les actifs non courants de la Société totalisaient 117,3 millions de dollars au Canada et 11,4 millions de dollars aux États-Unis, comparativement aux montants respectifs de 99,7 millions de dollars et de 11,1 millions de dollars au 31 décembre 2017.

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2018, les produits des activités de la Société au Canada se sont élevés à 30,5 millions de dollars, similaire à 30,4 millions de dollars pour la période correspondante en 2017. Les produits des activités de la Société aux États-Unis se sont élevés à 14,7 millions de dollars, une hausse de 13,0 % par rapport à 13,0 millions de dollars pour la période correspondante en 2017.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les produits des activités de la Société au Canada se sont élevés à 93,2 millions de dollars, une augmentation de 1,7 % par rapport à 91,7 millions de dollars pour la période correspondante en 2017. Les produits des activités de la Société aux États-Unis se sont élevés à 47,7 millions de dollars, une hausse de 25,3 % par rapport à 38,1 millions de dollars pour la période correspondante en 2017.

Pour la période de trois mois close le 30 septembre 2018, les produits des activités de la Société reliés aux enveloppes se sont élevés à 32,2 millions de dollars, une diminution de 5,3 % par rapport à 34,0 millions de dollars pour la période correspondante en 2017. Les produits des activités de la Société de produits d'emballage et de produits spécialisés se sont élevés à 12,9 millions de dollars, une hausse de 37,7 % par rapport à 9,4 millions de dollars pour la période correspondante en 2017.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, les produits des activités de la Société reliés aux enveloppes se sont élevés à 99,9 millions de dollars, une diminution de 7,6 % par rapport à 108,1 millions de dollars pour la période correspondante en 2017. Les produits des activités de la Société de produits d'emballage et de produits spécialisés se sont élevés à 41,1 millions de dollars, une hausse de 89,7 % par rapport à 21,7 millions de dollars pour la période correspondante en 2017.

### Sommaire des résultats d'exploitation trimestriels de la Société pour les périodes du 1 octobre 2016 au 30 septembre 2018

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

|                                       | 30 sept.<br>2018 | 30<br>juin<br>2018 | 31<br>mars<br>2018 | 31<br>déc.<br>2017 | 30<br>sept.<br>2017 | 30<br>juin<br>2017 | 31<br>mars<br>2017 | 31<br>déc.<br>2016 |
|---------------------------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Produits des activités ordinaires     | 45 158           | 46 845             | 48 933             | 49 350             | 43 424              | 41 147             | 45 151             | 43 374             |
| BAIIA ajusté <sup>(1)</sup>           | 4 972            | 6 140              | 6 627              | 8 007              | 6 355               | 5 397              | 6 895              | 7 827              |
| Résultat avant impôts sur le résultat | 1 995            | 4 527              | 4 579              | 3 277              | 4 238               | 4 017              | 5 514              | 6 529              |
| Résultat net                          | 1 153            | 3 135              | 3 345              | 2 262              | 3 214               | 2 833              | 4 081              | 4 643              |
| Résultat net par action               | 0.04             | 0,11               | 0,12               | 0,08               | 0,11                | 0,10               | 0,14               | 0,16               |

<sup>(1)</sup> Se reporter à la rubrique « Définition du BAIIA ajusté, résultat net ajusté dans la section mesures non conformes aux IFRS ».

## Saisonnalité

Les produits des activités ordinaires de Supremex sont soumis aux caractéristiques saisonnières en matière de publicité et d'envois postaux de ses clients. Le nombre d'enveloppes vendues par Supremex est généralement plus élevé au cours de l'automne et de l'hiver, ce qui s'explique principalement par le nombre accru d'envois postaux liés à des événements tels que la rentrée scolaire, les collectes de fonds, la période des Fêtes et la période des déclarations de revenus. Le nombre d'enveloppes vendues par Supremex est par ailleurs généralement plus faible au cours du printemps et de l'été en prévision d'un ralentissement des envois postaux expédiés par les entreprises durant l'été.

Les revenus provenant des produits d'emballage et des produits spécialisés sont soumis à un mix de tendances plus stables (soit l'offre de boîtes pliantes en carton plat pour les grandes entreprises multinationales) et de tendances saisonnières reliées aux temps des fêtes et aux événements sportifs (soit pour les solutions novatrices d'emballage de protection pour le commerce électronique ou pour les boîtes en carton ondulé pour la livraison de produits alimentaires) qui ont une contribution non significative. Par conséquent, il n'y a que peu ou pas d'effet saisonnier sur les revenus totaux de Supremex.

Par conséquent, les produits des activités ordinaires et le rendement financier de Supremex pour un trimestre donné ne sont pas nécessairement révélateurs des produits des activités ordinaires et du rendement financier auxquels on peut s'attendre pour l'exercice complet. Pour que la production demeure efficace, Supremex utilise ses capacités d'entreposage pour stocker des enveloppes et ainsi être en mesure de répondre aux variations saisonnières prévisibles du volume des ventes.

## Situation financière et sources de financement

### Faits saillants de la situation financière

(en milliers de dollars)

|   | 30 septembre<br>2018 | 31 décembre<br>2017 |
|---|----------------------|---------------------|
| Fonds de roulement                      | 28 028               | 24 593              |
| Total de l'actif                        | 178 645              | 157 924             |
| Total de la facilité de crédit garantie | 53 373               | 42 831              |
| Capitaux propres                        | 94 072               | 86 519              |

L'augmentation des soldes du fonds de roulement, du total de l'actif et de la facilité de crédit garantie, au 30 septembre 2018, comparativement à ceux du 31 décembre 2017, est principalement causée par les acquisitions d'entreprise d'Imprimerie G2 et Pharmaflex.

### Sommaire des flux de trésorerie

(en milliers de dollars)

|   | Périodes de trois mois<br>closes le 30 septembre |          | Périodes de neuf mois<br>closes le 30 septembre |          |
|---|--|----------|---|----------|
|   | 2018   | 2017     | 2018  | 2017     |
| Activités d'exploitation                        | 1 697  | 3 759    | 9 030   | 9 716    |
| Activités d'investissement                      | 2 910  | (19 239) | (14 229)  | (24 191) |
| Activités de financement                        | (4 947)  | 16 084   | 4 632   | 13 906   |
| Variation nette liée à la conversion de devises | (71)   | (154)    | 99  | (299)    |
| Variation nette de la trésorerie                | (411)  | 450      | (468)   | (868)    |

### *Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation*

Des flux de trésorerie nets de 9,0 millions de dollars ont été générés par les activités d'exploitation au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, comparativement à 9,7 millions de dollars pour la période correspondante en 2017. Cette variation s'explique principalement par une réduction du bénéfice net et par la constitution de stocks liée à la décision de la Société d'investir afin d'augmenter la capacité de production de Durabox, l'acquisition d'Imprimerie G2 et de Pharmaflex et la hausse sur le coût des intrants.

### *Flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement*

Les activités d'investissement ont nécessité 14,2 millions de dollars au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, comparativement à 24,2 millions de dollars pour la période correspondante en 2017. Cet écart est attribuable à la baisse des flux de trésorerie utilisés pour les acquisitions d'entreprise ainsi qu'à des produits de disposition d'immobilisations corporelles plus élevés dans la période courante.

### *Flux de trésorerie provenant des activités de financement*

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont atteint 4,6 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2018, comparativement à 13,9 million dans la période équivalente de 2017, principalement en raison de l'augmentation de la facilité de crédit garantie pour financer les acquisitions d'entreprise mentionnées précédemment.

### *Sommaire de la situation financière et des sources de financement.*

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

## **Obligations contractuelles et arrangements hors bilan**

Les obligations contractuelles de la Société en vertu de ses contrats de location-exploitation sont divulguées à la note 20 des états financiers consolidés audités au 31 décembre 2017 et n'ont pas varié de façon significative depuis cette date. La Société ne possède aucun autre arrangement hors bilan.

## **Financement**

Le 3 juillet 2018, la Société a amendée sa convention de facilité de crédit renouvelable de premier rang, venant à échéance le 6 octobre 2020, d'un montant en capital de 65 millions de dollars à 75 millions de dollars. Aucun remboursement de capital n'est requis avant l'échéance. Cette facilité porte intérêt à un taux variable fondé sur le taux préférentiel canadien majoré d'une marge applicable se situant entre 0 % et 0,25 % ou les taux des acceptations bancaires, majoré des marges applicables se situant entre 1,50 % et 1,75 %.

La facilité de crédit garantie est utilisée pour le fonds de roulement, les dépenses en capital et d'autres fins générales de l'entreprise. Elle est garantie par une hypothèque et une sûreté réelle couvrant tous les actifs de la Société et de ses filiales et est soumise à certaines clauses restrictives, dont la Société est tenue, entre autres conditions, de respecter. Durant le troisième trimestre de 2018, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives.

## **Structure du capital**

Au 8 novembre 2018, la Société avait 28 280 469 actions ordinaires en circulation, soit une diminution de 25 000 actions comparativement aux 28 305 469 actions ordinaires en circulation au 2 août 2018.

## **Exécution d'une offre publique de rachat dans le cours normal des activités (« OPR »)**

La Société a racheté 125 000 actions ordinaires pour annulation, en vertu du programme d'offre publique de rachat (« OPR ») dans le cours normal des activités, pour une contrepartie totalisant 431 840 dollars depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018.

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

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

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

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

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

Il n'y a eu aucun changement au contrôle interne de la Société à l'égard de l'information financière au cours de la période débutant le 1 juillet 2018 et ayant pris fin le 30 septembre 2018, qui ait eu une incidence importante, ou qui soit raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante, sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière de la Société.

Conformément aux dispositions du Règlement 52-109, Supremex a limité la portée de sa conception des contrôles et procédures de communication de l'information et des contrôles internes à Supremex afin d'exclure les contrôles, politiques et procédures d'une entreprise acquise au plus tard 365 jours avant le 30 septembre 2018. La limitation de la portée est principalement attribuable au temps requis pour que la direction de Supremex évalue le CPCI et le CIIF d'une manière compatible avec les autres activités de Supremex.

Alors que la certification du troisième trimestre de 2018 de la Société inclut maintenant l'acquisition d'entreprise précédente d'Emballages Stuart, la Société prévoit que ses acquisitions d'Imprimerie G2 et Pharmaflex conclues en avril 2018 seront couvertes par son attestation de contrôle interne à l'égard de l'information financière d'ici le deuxième trimestre de 2019. Les résultats d'Imprimerie G2 et de Pharmaflex sont inclus dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Supremex inc. et représentent approximativement 7,0% du total des actifs au 30 septembre 2018 et 2,5% des revenus totaux depuis leur acquisition.

## **Nouvelles normes comptables**

La Société a adopté les nouvelles modifications de normes comptables suivantes entrées en vigueur le 1 janvier 2018.

## **IFRS 9, Instruments financiers**

L'IFRS 9, Instruments financiers (l' « IFRS 9 »), qui remplace l'IAS 39, Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation, dicte les règles de publication de l'information financière au titre des actifs financiers et passifs financier qui entraîneront la présentation d'informations pertinentes et utiles pour les lecteurs des états financiers aux fins de leur évaluation des montants, du calendrier et de l'incertitude des flux de trésorerie futurs d'une entité. IFRS 9 contient des directives révisées sur le classement et l'évaluation des instruments financiers, de nouvelles directives d'évaluation de la dépréciation d'actifs financiers et une nouvelle ligne directrice en matière de comptabilité de couverture.

### *Classement et évaluation*

Selon l'IFRS 9, les actifs financiers sont classés et évalués en fonction du modèle économique dans lequel ils sont détenus et des caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels, incluant s'ils correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts (« Critère des RPVI »). L'IFRS 9 précise trois grandes catégories pour l'évaluation des actifs financiers : au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAÉRG ») et à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »).

### *Perte de valeur des actifs financiers*

Selon l'IFRS 9, les pertes de valeur des actifs financiers sont calculées selon une approche fondée sur les pertes de crédit attendues. Les pertes de crédit attendues sont basées sur la différence entre le total des flux de trésorerie qui sont dus à l'entité selon les termes d'un contrat et le total des flux de trésorerie attendus. La différence est ensuite actualisée à une approximation du taux d'intérêt effectif initial de l'actif.

La Société a adopté IFRS 9, en vigueur le 1 janvier 2018, et l'adoption n'a pas d'incidence significative sur les états financiers de la Société. La nouvelle classification et évaluation des actifs et passifs financiers de la Société n'ont pas été modifiés. Les instruments financiers de la Société sont inclus dans la catégorie « au coût amorti » et comprennent les créances clients, les dettes fournisseurs et charges à payer, le dividende à payer et la facilité de crédit garantie.

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

L'IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients (l' « IFRS 15 »), remplace l'IAS 11 Contrats de construction, l'IAS 18 Produits des activités ordinaires, ainsi que toutes interprétations existantes liées aux produits. Cette norme s'applique à tous les contrats conclus avec des clients, sauf pour certaines exceptions, quel que soit le type de transaction ou l'industrie. La norme impose de comptabiliser les produits de manière à représenter le transfert des biens ou des services promis à des clients selon un montant qui reflète la contrepartie que l'entité prévoit recevoir en échange de ces biens ou services. Pour se faire, il convient de suivre les cinq étapes suivantes :

1. Identifier le contrat conclu avec un client;
2. Identifier les obligations de prestation prévues au contrat;
3. Déterminer le prix de la transaction;
4. Affecter le prix de la transaction aux obligations de prestation prévues au contrat;
5. Comptabiliser les produits lorsque l'entité a rempli (ou à mesure qu'elle remplit) une obligation de prestation

Les exigences de la norme s'appliquent également à la comptabilisation et à l'évaluation des profits et pertes à la vente de certains actifs non financiers qui ne sont pas un extrant des activités ordinaires de l'entité (ex., les ventes d'immobilisations corporelles ou incorporelles).

En vigueur le 1 janvier 2018, la Société a adopté IFRS 15 selon une méthode rétrospective intégrale et cette application n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la Société ni sur le calendrier de comptabilisation des produits antérieurement divulgué dans les états financiers annuels consolidés audités. Par

conséquent, les produits des activités ordinaires de la Société continuent d'être constatés au moment où les obligations de prestations aux termes des contrats des clients sont respectées, généralement à la livraison des biens.

### **Nouvelles prises de position comptable**

L'IASB a également publié L'IFRS 16 Contrats de location (l' « IFRS 16»), qui doit être appliqué de manière rétrospective pour les exercices ouverts à compter du 1 janvier 2019, et l'adoption anticipée est permise sous réserve que l'IFRS 15 ait été appliquée ou soit appliquée en même temps que l'IFRS 16.

IFRS 16 remplace l'IAS 17 Contrats de location et les interprétations connexes. Selon cette nouvelle norme, qui présente un modèle unique de comptabilisation pour les contrats de location et élimine la distinction existante entre contrats de location-financement et contrats de location-exploitation, la plupart des contrats de location seront comptabilisés à l'état de la situation financière. Certaines exemptions s'appliqueront aux contrats de location à court terme et à la location d'actifs de faible valeur. La Société prévoit que l'adoption de la norme aura une incidence importante sur l'état de la situation financière et l'état du résultat, puisque la presque totalité des contrats de location-exploitation seront inscrits à l'actif avec une obligation locative correspondante, alors que les charges locatives seront remplacées par l'amortissement de l'actif au titre du droit d'utilisation et une charge de désactualisation comptabilisée sur l'obligation connexe.

La Société continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme sur ses états financiers.

### **Facteurs de risque**

Les résultats d'exploitation, les perspectives d'affaires et la situation financière de Supremex sont soumis à un certain nombre de risques et d'incertitudes et subissent l'incidence d'un certain nombre de facteurs qui échappent au contrôle de sa direction. D'autres précisions sont fournies à la section « Facteurs de risque » de la Notice annuelle de la Société pour l'année 2017, datée du 29 mars 2018 (disponible sur [www.sedar.com](http://www.sedar.com)).

### **Informations prospectives**

Le présent communiqué contient des informations prospectives au sens des lois canadiennes sur les valeurs mobilières applicables, notamment des énoncés concernant le BAIIA ajusté et le rendement futur de Supremex et des énoncés semblables ou de l'information sur les circonstances, les attentes, le rendement et les résultats futurs prévus. Les informations prospectives peuvent contenir des expressions comme prévoir, présumer, croire, devoir, viser, avoir l'intention de, s'attendre à, pouvoir, entendre et chercher à, éventuellement employées au futur ou au conditionnel. Ces informations ont trait aux événements futurs ou au rendement futur et reflètent les hypothèses, attentes et estimations actuelles de la direction à propos de la croissance, des résultats d'exploitation, du rendement, des perspectives et des occasions futures de l'entreprise, de la conjoncture économique canadienne et de la capacité de l'entreprise d'attirer et de conserver des clients. L'information prospective est fondée sur les estimations, les attentes et les hypothèses actuelles de la direction ainsi que sur l'information disponible pour Supremex à la date du présent communiqué. Ces hypothèses, attentes et estimations sont abordées tout au long du rapport de gestion pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2017.

Les informations prospectives sont assujetties à certains risques et à certaines incertitudes. Elles ne devraient pas être lues comme étant des garanties de résultats ou de rendement futurs et les résultats réels pourraient différer de manière importante des conclusions, des prévisions ou des projections énoncées dans ces informations prospectives. Ces risques et incertitudes comprennent, entre autres : les cycles économiques, les fonds disponibles, la diminution de la consommation d'enveloppes, l'augmentation de la concurrence, la fluctuation des taux de change, l'augmentation du coût des matières premières, les risques de crédit liés aux créances clients, l'augmentation de la capitalisation des régimes de retraite de la Société, les lacunes des services postaux, la fluctuation des taux d'intérêt et le risque potentiel de litige. Les incertitudes et les risques sont abordés tout au long du rapport de gestion pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2017, notamment à la rubrique « Facteurs de risque ». Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les informations prospectives se concrétiseront. Les lecteurs ne devraient pas se fier

indument à ces informations prospectives, sauf s'ils sont tenus de le faire en vertu des lois applicables en matière de valeurs mobilières. La Société décline expressément toute intention ainsi que toute obligation de mettre à jour ou de réviser toute information prospective, que ce soit en raison de nouveaux renseignements, d'évènements futurs ou pour toute autre raison.

### **Mesures non conformes aux IFRS : Définition du BAIIA ajusté et du résultat net ajusté**

Le « BAIIA ajusté » désigne le résultat avant frais de financement, impôts sur le résultat et l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles, ajusté pour le gain ou la perte à la cession d'immobilisations corporelles et pour retirer les dépenses liées à la rémunération reliée à la comptabilisation des contreparties éventuelles en liens avec les acquisitions d'entreprises car ces dépenses sont non récurrentes. 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 références au « bénéfice net ajusté » correspondent au bénéfice net ajusté pour retirer le gain ou la perte à la cession d'immobilisations corporelles et les dépenses liées à la rémunération reliée à la comptabilisation des contreparties éventuelles en liens avec les acquisitions d'entreprises, déduction faite des impôts sur le résultat car ces dépenses sont non récurrentes.

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 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 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 2018 et 2017

Tous les montants sont présentés en dollars canadiens

**AVIS**

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



Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| Aux   |          | 30 septembre<br>2018 | 31 décembre<br>2017 |
|---|----------|----------------------|---------------------|
| [Non audités]   | Notes    | \$                   | \$                  |
| <b>ACTIFS</b>   | <b>5</b> |                      |                     |
| <b>Actif courant</b>  |          |                      |                     |
| Trésorerie  |          | 238 044              | 706 190             |
| Créances clients  |          | 23 100 589           | 25 977 010          |
| Impôts sur le résultat à recevoir                             |          | 1 079 531            | 524 520             |
| Stocks  | 4        | 23 791 855           | 18 917 859          |
| Frais payés d'avance et autres                                |          | 1 736 012            | 1 026 896           |
| <b>Total de l'actif courant</b>                               |          | <b>49 946 031</b>    | <b>47 152 475</b>   |
| Immobilisations corporelles                                   |          | 36 641 601           | 34 329 207          |
| Actif au titre des prestations de retraite constituées        |          | 11 362 307           | 3 876 907           |
| Immobilisations incorporelles                                 |          | 17 278 231           | 14 796 056          |
| Goodwill  |          | 62 870 298           | 57 769 363          |
| Autre actif à long terme                                      |          | 546 552              | —                   |
| <b>Total de l'actif</b>                                       |          | <b>178 645 020</b>   | <b>157 924 008</b>  |
| <b>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</b>                            |          |                      |                     |
| <b>Passif courant</b>   |          |                      |                     |
| Dettes fournisseurs et charges à payer                        |          | 18 030 103           | 19 994 984          |
| Dividende à payer   | 7        | 1 838 230            | 1 846 355           |
| Provisions  |          | —                    | 290 864             |
| Autre passif  |          | 2 050 000            | 427 000             |
| <b>Total du passif courant</b>                                |          | <b>21 918 333</b>    | <b>22 559 203</b>   |
| Facilité de crédit garantie                                   | 5        | 53 372 536           | 42 830 886          |
| Passif d'impôt différé  |          | 9 084 684            | 5 808 186           |
| Obligation au titre des avantages complémentaires de retraite |          | 197 600              | 206 600             |
| <b>Total du passif</b>  |          | <b>84 573 153</b>    | <b>71 404 875</b>   |
| <b>Capitaux propres</b>                                       |          |                      |                     |
| Capital-actions   | 6        | 9 652 774            | 9 695 439           |
| Surplus d'apport  | 6        | 277 722 233          | 278 111 408         |
| Déficit   |          | (193 388 712)        | (200 939 855)       |
| Écart de change   |          | 85 572               | (347 859)           |
| <b>Total des capitaux propres</b>                             |          | <b>94 071 867</b>    | <b>86 519 133</b>   |
| <b>Total du passif et des capitaux propres</b>                |          | <b>178 645 020</b>   | <b>157 924 008</b>  |

Évènement postérieur (note 9)

Voir les notes afférentes

Au nom du conseil d'administration :

Par: signé (Robert B. Johnston)

Administrateur

Par: signé (Steven P. Richardson)

Administrateur

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES RÉSULTATS

| [Non audités]   | Notes | Périodes de trois mois<br>closes le 30 septembre |            | Périodes de neuf mois<br>closes le 30 septembre |             |
|---|-------|--|------------|---|-------------|
|   |       | 2018<br>\$                                       | 2017<br>\$ | 2018<br>\$                                      | 2017<br>\$  |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>  |       | <b>45 158 229</b>                                | 43 423 725 | <b>140 937 069</b>                              | 129 722 019 |
| Charges opérationnelles   | 4     | <b>33 955 289</b>                                | 31 237 996 | <b>105 509 330</b>                              | 94 210 158  |
| Frais de vente et d'administration  | 6     | <b>7 341 613</b>                                 | 6 080 936  | <b>19 310 143</b>                               | 17 114 976  |
| <b>Résultat d'exploitation avant<br/>amortissement et (gain) perte à la<br/>cession d'immobilisations<br/>corporelles</b> |       | <b>3 861 327</b>                                 | 6 104 793  | <b>16 117 596</b>                               | 18 396 885  |
| Amortissement des immobilisations<br>corporelles  |       | <b>1 035 254</b>                                 | 1 047 767  | <b>3 009 457</b>                                | 2 687 678   |
| Amortissement des immobilisations<br>incorporelles  |       | <b>557 402</b>                                   | 430 174    | <b>1 500 976</b>                                | 1 185 212   |
| (Gain) perte à la cession<br>d'immobilisations corporelles  |       | <b>(203 526)</b>                                 | 76 203     | <b>(777 740)</b>                                | 74 885      |
| <b>Résultat d'exploitation</b>  |       | <b>2 472 197</b>                                 | 4 550 649  | <b>12 384 903</b>                               | 14 449 110  |
| Frais de financement, nets  | 5     | <b>477 394</b>                                   | 312 661    | <b>1 284 259</b>                                | 679 451     |
| <b>Résultat avant impôts sur le résultat</b>  |       | <b>1 994 803</b>                                 | 4 237 988  | <b>11 100 644</b>                               | 13 769 659  |
| Impôts sur le résultat  |       | <b>841 442</b>                                   | 1 023 622  | <b>3 467 511</b>                                | 3 641 096   |
| <b>Résultat net</b>   |       | <b>1 153 361</b>                                 | 3 214 366  | <b>7 633 133</b>                                | 10 128 563  |
| <b>Résultat net de base et dilué par<br/>action</b>   |       | <b>0,0407</b>                                    | 0,1130     | <b>0,2691</b>                                   | 0,3551      |
| <b>Nombre moyen pondéré d'actions en<br/>circulation</b>  |       | <b>28 304 110</b>                                | 28 436 491 | <b>28 368 381</b>                               | 28 525 715  |

Voir les notes afférentes

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DU RÉSULTAT GLOBAL

| [Non audités]  | Périodes de trois mois<br>closes le 30 septembre |                  | Périodes de neuf mois<br>closes le 30 septembre |                   |
|--|--|------------------|---|-------------------|
|  | 2018   | 2017             | 2018  | 2017              |
|  | \$   | \$               | \$  | \$                |
| <b>Résultat net</b>  | <b>1 153 361</b>                                 | <b>3 214 366</b> | <b>7 633 133</b>                                | <b>10 128 563</b> |
| <b>Autres éléments du résultat global</b>  |  |                  |   |                   |
| <i>Autres éléments du résultat global qui seront<br/>reclassés ultérieurement en résultat net</i>  |  |                  |   |                   |
| Écarts de change comptabilisés   | (248 921)  | (552 311)        | 433 431   | (1 060 239)       |
| Autres éléments du résultat global qui seront<br>reclassés ultérieurement en résultat net  | (248 921)  | (552 311)        | 433 431   | (1 060 239)       |
| <i>Items qui ne seront pas reclassés<br/>ultérieurement en résultat net</i>  |  |                  |   |                   |
| Gains actuariels constatés sur l'obligation au<br>titre des prestations de retraite constituées,<br>déduction faite d'une charge d'impôts sur le<br>résultat de 513 908 \$ et de 1 912 453 \$<br>(2017 – 1 050 960 \$ et 676 583 \$)                           | 1 460 992  | 2 986 440        | 5 435 647                                       | 1 923 717         |
| Gains (pertes) actuariel(le)s constaté(e)s sur<br>l'obligation au titre des avantages complé-<br>mentaires de retraite, déduction faite d'une<br>charge d'impôts sur le résultat de 1 432 \$<br>et de 2 396 \$ (2017 – 1 718 \$ et recouvre-<br>ment de 54 \$) | 4 068  | 4 882            | 6 804   | (146)             |
| Autres éléments du résultat global qui ne<br>seront pas reclassés ultérieurement en<br>résultat net  | 1 465 060  | 2 991 322        | 5 442 451                                       | 1 923 571         |
| Autres éléments du résultat global   | 1 216 139  | 2 439 011        | 5 875 882                                       | 863 332           |
| <b>Total du résultat global</b>  | <b>2 369 500</b>                                 | <b>5 653 377</b> | <b>13 509 015</b>                               | <b>10 991 895</b> |

Voir les notes afférentes

Supremex Inc.

ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

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

|  | Capital-actions<br>\$ | Surplus d'apport<br>\$ | Déficit<br>\$        | Écart de change<br>\$ | Total des capitaux<br>propres<br>\$ |
|--|-----------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------------------|
| <b>Au 31 décembre 2016</b>             | 9 765 711             | 278 979 895            | (207 043 901)        | 635 355               | 82 337 060                          |
| Résultat net                           | —                     | —                      | 10 128 563           | —                     | 10 128 563                          |
| Autres éléments du résultat global     | —                     | —                      | 1 923 571            | (1 060 239)           | 863 332                             |
| Total du résultat global               | —                     | —                      | 12 052 134           | (1 060 239)           | 10 991 895                          |
| Dividendes déclarés (note 7)           | —                     | —                      | (5 128 280)          | —                     | (5 128 280)                         |
| Actions rachetées et annulées (note 6) | (70 272)              | (868 487)              | —                    | —                     | (938 759)                           |
| <b>Au 30 septembre 2017</b>            | <b>9 695 439</b>      | <b>278 111 408</b>     | <b>(200 120 047)</b> | <b>(424 884)</b>      | <b>87 261 916</b>                   |
| <b>Au 31 décembre 2017</b>             | 9 695 439             | 278 111 408            | (200 939 855)        | (347 859)             | 86 519 133                          |
| Résultat net                           | —                     | —                      | 7 633 133            | —                     | 7 633 133                           |
| Autres éléments du résultat global     | —                     | —                      | 5 442 451            | 433 431               | 5 875 882                           |
| Total du résultat global               | —                     | —                      | 13 075 584           | 433 431               | 13 509 015                          |
| Dividendes déclarés (note 7)           | —                     | —                      | (5 524 441)          | —                     | (5 524 441)                         |
| Actions rachetées et annulées (note 6) | (42 665)              | (389 175)              | —                    | —                     | (431 840)                           |
| <b>Au 30 septembre 2018</b>            | <b>9 652 774</b>      | <b>277 722 233</b>     | <b>(193 388 712)</b> | <b>85 572</b>         | <b>94 071 867</b>                   |

Voir les notes afférentes

## ÉTATS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES DES FLUX DE TRÉSORIE

| [Non audités]   | Notes | Périodes de trois mois<br>closes le 30 septembre |                     | Périodes de neuf mois<br>closes le 30 septembre |                     |
|---|-------|--|---------------------|---|---------------------|
|   |       | 2018<br>\$                                       | 2017<br>\$          | 2018<br>\$                                      | 2017<br>\$          |
| <b>ACTIVITÉS D'EXPLOITATION</b>   |       |  |                     |   |                     |
| Résultat net  |       | 1 153 361  | 3 214 366           | 7 633 133                                       | 10 128 563          |
| Ajustements sans effet sur la trésorerie pour rapprocher le résultat net et le montant net des flux de trésorerie |       |  |                     |   |                     |
| Amortissement des immobilisations corporelles   |       | 1 035 254  | 1 047 767           | 3 009 457                                       | 2 687 678           |
| Amortissement des immobilisations incorporelles   |       | 557 402  | 430 174             | 1 500 976                                       | 1 185 212           |
| Amortissement des frais de financement reportés   | 5     | 17 157   | 17 157              | 51 471  | 51 471              |
| (Gain) perte à la cession d'immobilisations corporelles   |       | (203 526)  | 76 203              | (777 740)                                       | 74 885              |
| Recouvrement d'impôt différé  |       | (107 516)  | (99 222)            | (221 063)                                       | (180 948)           |
| Variation des avantages sociaux   |       | 22 000   | 12 276              | 31 200  | 58 200              |
|   |       | 2 474 132  | 4 698 721           | 11 227 434                                      | 14 005 061          |
| Variation du fonds de roulement   |       |  |                     |   |                     |
| Variation des créances clients  |       | 67 626   | (176 715)           | 4 742 686                                       | 1 257 559           |
| Variation des impôts sur le résultat à recevoir   |       | (368 912)  | (59 748)            | (499 046)                                       | (825 562)           |
| Variation des stocks  |       | (1 657 901)                                      | (190 849)           | (4 070 956)                                     | (1 564 575)         |
| Variation des frais payés d'avance  |       | 267 356  | 100 289             | (219 509)                                       | (512 952)           |
| Variation des dettes fournisseurs et charges à payer  |       | (26 139)   | (392 607)           | (3 314 841)                                     | (2 203 267)         |
| Variation des provisions  |       | (167 933)  | (1 877)             | (290 864)                                       | (5 320)             |
| Variation d'autre passif à long terme   |       | 1 110 500  | —                   | 1 623 000                                       | —                   |
| Contribution aux régimes d'avantages sociaux  |       | (1 600)  | (217 449)           | (168 300)                                       | (435 349)           |
| <b>Flux de trésorerie des activités d'exploitation, montant net</b>   |       | <b>1 697 129</b>                                 | <b>3 759 765</b>    | <b>9 029 604</b>                                | <b>9 715 595</b>    |
| <b>ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>   |       |  |                     |   |                     |
| Acquisition d'entreprise, net de la trésorerie acquise  | 3     | —  | (18 044 989)        | (11 475 726)                                    | (18 044 989)        |
| Ajustements sur la contrepartie payée pour les acquisitions d'entreprises antérieures                             |       | 4 655  | 301 774             | 4 655   | 330 629             |
| Acquisition d'immobilisations corporelles   |       | (1 249 954)                                      | (1 527 860)         | (6 841 698)                                     | (6 233 799)         |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles   |       | —  | (38 067)            | (121 930)                                       | (322 859)           |
| Produit de la cession d'immobilisations corporelles   |       | 4 155 356  | 69 985              | 4 205 836                                       | 80 268              |
| <b>Flux de trésorerie d'investissement, montant net</b>   |       | <b>2 910 057</b>                                 | <b>(19 239 157)</b> | <b>(14 228 863)</b>                             | <b>(24 190 750)</b> |
| <b>ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>   |       |  |                     |   |                     |
| (Remboursement) augmentation de la facilité de crédit garantie  |       | (3 104 205)                                      | 18 109 626          | 10 490 179                                      | 19 985 499          |
| Dividendes payés  |       | (1 839 856)                                      | (1 708 957)         | (5 532 566)                                     | (5 140 633)         |
| Rachat d'actions pour annulation  | 6     | (82 506)   | (317 032)           | (431 840)                                       | (938 759)           |
| Variation d'autre actif à long terme  |       | 79 589   | —                   | 106 151   | —                   |
| <b>Flux de trésorerie de financement, montant net</b>   |       | <b>(4 946 978)</b>                               | <b>16 083 637</b>   | <b>4 631 924</b>                                | <b>13 906 107</b>   |
| Variation nette de la trésorerie  |       | (339 792)  | 604 245             | (567 335)                                       | (569 048)           |
| Variation nette liée à la conversion de devises   |       | (71 453)   | (153 806)           | 99 189  | (299 238)           |
| Trésorerie au début de la période   |       | 649 289  | 646 222             | 706 190   | 1 964 947           |
| <b>Trésorerie à la fin de la période</b>  |       | <b>238 044</b>                                   | <b>1 096 661</b>    | <b>238 044</b>                                  | <b>1 096 661</b>    |
| <b>Informations additionnelles <sup>(1)</sup></b>   |       |  |                     |   |                     |
| Intérêts payés  |       | 605 620  | 340 508             | 1 432 972                                       | 740 141             |
| Intérêts reçus  |       | 7 040  | 4 657               | 9 098   | 12 571              |
| Impôts sur le résultat payés  |       | 1 918 351  | 1 458 767           | 4 707 747                                       | 4 808 265           |
| Impôts sur le résultat reçus  |       | 603 249  | 270 031             | 670 075   | 296 797             |

(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 d'exploitation dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés.

Voir les notes afférentes

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2018 et 2017

[Non audités]

### 1. INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

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

Supremex est un chef de file nord-américain dans la fabrication et la distribution d'enveloppes ainsi qu'un fournisseur de produits d'emballage et de produits spécialisés en plein essor. Les produits des activités ordinaires de Supremex sont soumis aux caractéristiques saisonnières en matière de publicité et d'envois postaux de ses clients. Le nombre d'enveloppes vendues par Supremex est généralement plus élevé au cours de l'automne et de l'hiver, ce qui s'explique principalement par le nombre accru d'envois postaux liés à des événements tels que la rentrée scolaire, les collectes de fonds, la période des Fêtes et la période des déclarations de revenus. Le nombre d'enveloppes vendues par Supremex est par ailleurs généralement plus faible au cours du printemps et de l'été en prévision d'un ralentissement des envois postaux expédiés par les entreprises durant l'été.

Les revenus provenant des produits d'emballages et des produits spécialisés sont soumis à un mix de tendances plus stables (soit l'offre de boîtes pliantes en carton plat pour les grandes entreprises multinationales) et de tendances saisonnières reliées aux temps des fêtes et aux événements sportifs (soit pour les solutions novatrices d'emballage de protection pour le commerce électronique ou pour les boîtes en carton ondulé pour la livraison de produits alimentaires) qui ont une contribution non significative. Par conséquent, il n'y a que peu ou pas d'effet saisonnier sur les revenus totaux de Supremex.

Par conséquent, les produits des activités ordinaires et le rendement financier de Supremex pour un trimestre donné ne sont pas nécessairement révélateurs des produits des activités ordinaires et du rendement financier auxquels on peut s'attendre pour l'exercice complet. Pour que la production demeure efficace, Supremex utilise ses capacités d'entreposage pour stocker des enveloppes et ainsi être en mesure de répondre aux variations saisonnières prévisibles du volume des ventes.

Ces états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société le 8 novembre 2018 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 2017, 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 2017.

### 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les notes incluses dans les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés ne reflètent que les changements importants survenus au cours des périodes de trois et neuf mois écoulées depuis le 31 décembre 2017.

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2018 et 2017

[Non audités]

### 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES - (suite)

#### Nouvelles normes comptables

La Société a adopté les nouvelles modifications de normes comptables suivantes entrées en vigueur le 1 janvier 2018.

#### IFRS 9, Instruments financiers

L'IFRS 9, *Instruments financiers* (l'« IFRS 9 »), qui remplace l'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, dicte les règles de publication de l'information financière au titre des actifs financiers et passifs financier qui entraîneront la présentation d'informations pertinentes et utiles pour les lecteurs des états financiers aux fins de leur évaluation des montants, du calendrier et de l'incertitude des flux de trésorerie futurs d'une entité. IFRS 9 contient des directives révisées sur le classement et l'évaluation des instruments financiers, de nouvelles directives d'évaluation de la dépréciation d'actifs financiers et une nouvelle ligne directrice en matière de comptabilité de couverture.

##### *Classement et évaluation*

Selon l'IFRS 9, les actifs financiers sont classés et évalués en fonction du modèle économique dans lequel ils sont détenus et des caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels, incluant s'ils correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts (« Critère des RPVI »). L'IFRS 9 précise trois grandes catégories pour l'évaluation des actifs financiers : au coût amorti, à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (« JVAÉRG ») et à la juste valeur par le biais du résultat net (« JVRN »).

##### *Perte de valeur des actifs financiers*

Selon l'IFRS 9, les pertes de valeur des actifs financiers sont calculées selon une approche fondée sur les pertes de crédit attendues. Les pertes de crédit attendues sont basées sur la différence entre le total des flux de trésorerie qui sont dus à l'entité selon les termes d'un contrat et le total des flux de trésorerie attendus. La différence est ensuite actualisée à une approximation du taux d'intérêt effectif initial de l'actif.

La Société a adopté IFRS 9, en vigueur le 1 janvier 2018, et l'adoption n'a pas d'incidence significative sur les états financiers de la Société. La nouvelle classification et évaluation des actifs et passifs financiers de la Société n'ont pas été modifiés. Les instruments financiers de la Société sont inclus dans la catégorie « au coût amorti » et comprennent les créances clients, les dettes fournisseurs et charges à payer, le dividende à payer et la facilité de crédit garantie.

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

L'IFRS 15 *Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients* (l'« IFRS 15 »), remplace l'IAS 11 *Contrats de construction*, l'IAS 18 *Produits des activités ordinaires*, ainsi que toutes interprétations existantes liées aux produits. Cette norme s'applique à tous les contrats conclus avec des clients, sauf pour certaines exceptions, quel que soit le type de transaction ou l'industrie. La norme impose de comptabiliser les produits de manière à représenter le transfert des biens ou des services promis à des clients selon un montant qui reflète la contrepartie que l'entité prévoit recevoir en échange de ces biens ou services. Pour se faire, il convient de suivre les cinq étapes suivantes :

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2018 et 2017

[Non audités]

### 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES - (suite)

6. Identifier le contrat conclu avec un client;
7. Identifier les obligations de prestation prévues au contrat;
8. Déterminer le prix de la transaction;
9. Affecter le prix de la transaction aux obligations de prestation prévues au contrat;
10. Comptabiliser les produits lorsque l'entité a rempli (ou à mesure qu'elle remplit) une obligation de prestation

Les exigences de la norme s'appliquent également à la comptabilisation et à l'évaluation des profits et pertes à la vente de certains actifs non financiers qui ne sont pas un extrant des activités ordinaires de l'entité (ex., les ventes d'immobilisations corporelles ou incorporelles).

En vigueur le 1 janvier 2018, la Société a adopté IFRS 15 selon une méthode rétrospective intégrale et cette application n'a pas eu d'incidence significative sur les états financiers de la Société ni sur le calendrier de comptabilisation des produits antérieurement divulgué dans les états financiers annuels consolidés audités. Par conséquent, les produits des activités ordinaires de la Société continuent d'être constatés au moment où les obligations de prestations aux termes des contrats des clients sont respectées, généralement à la livraison des biens.

#### Nouvelles prises de position comptable

L'IASB a également publié *L'IFRS 16 Contrats de location* (l'« IFRS 16»), qui doit être appliqué de manière rétrospective pour les exercices ouverts à compter du 1 janvier 2019, et l'adoption anticipée est permise sous réserve que IFRS 15 ait été appliquée ou soit appliquée en même temps que IFRS 16.

IFRS 16 remplace l'IAS 17 Contrats de location et les interprétations connexes. Selon cette nouvelle norme, qui présente un modèle unique de comptabilisation pour les contrats de location et élimine la distinction existante entre contrats de location-financement et contrats de location-exploitation, la plupart des contrats de location seront comptabilisés à l'état de la situation financière. Certaines exemptions s'appliqueront aux contrats de location à court terme et à la location d'actifs de faible valeur. La Société prévoit que l'adoption de la norme aura une incidence importante sur l'état de la situation financière et l'état du résultat, puisque la presque totalité des contrats de location-exploitation seront inscrits à l'actif avec une obligation locative correspondante, alors que les charges locatives seront remplacées par l'amortissement de l'actif au titre du droit d'utilisation et une charge de désactualisation comptabilisée sur l'obligation connexe.

La Société continue d'évaluer l'incidence de l'adoption de cette nouvelle norme sur ses états financiers.

### 3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES

Durant la période de trois mois close le 30 septembre 2018, la Société a diminué de 4 655 \$ la contrepartie payée pour l'acquisition d'Imprimerie Groupe Deux Inc. (« Imprimerie G2 ») et Les Étiquettes Pharmaflex Inc. (« Pharmaflex ») conclue en avril 2018. La Société a revu la répartition du prix d'achat et les ajustements sont principalement reliés à la juste valeur révisée des éléments du fond de roulement et des impôts sur le résultat.



## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

30 septembre 2018 et 2017

[Non audités]

## 3. ACQUISITIONS D'ENTREPRISES - (suite)

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

|  | Imprimerie<br>G2 et<br>Pharmaflex<br>\$ | Ajustements<br>\$ | Total<br>\$       |
|--|---|-------------------|-------------------|
| <b>Actifs nets acquis</b>              |   |                   |                   |
| Trésorerie                             | 799 244                                 | —                 | 799 244           |
| Créances clients                       | 1 961 986                               | (301 609)         | 1 660 377         |
| Impôts sur le résultat à recevoir      | 34 498                                  | 21 467            | 55 965            |
| Stocks                                 | 796 571                                 | 6 469             | 803 040           |
| Frais payés d'avance et autres         | 192 496                                 | (33 169)          | 159,327           |
| <b>Total de l'actif courant</b>        | <b>3 784 795</b>                        | <b>(306 842)</b>  | <b>3 477 953</b>  |
| Immobilisations corporelles            | 2 736 128                               | —                 | 2 736 128         |
| Relations clients                      | 3 800 000                               | —                 | 3 800 000         |
| Goodwill                               | 4 863 138                               | (2 115)           | 4 861 023         |
| <b>Total de l'actif</b>                | <b>15 184 061</b>                       | <b>(308 957)</b>  | <b>14 875 104</b> |
| Dettes fournisseurs et charges à payer | 1 331 690                               | (283 766)         | 1 047 924         |
| Passif d'impôt différé                 | 1 577 401                               | (20 536)          | 1 556 865         |
| <b>Actifs nets acquis</b>              | <b>12 274 970</b>                       | <b>(4 655)</b>    | <b>12 270 315</b> |

La Société complétera les répartitions du prix d'achat au cours des prochains trimestres aussitôt qu'elle aura recueilli toutes les informations importantes disponibles afin de finaliser l'évaluation de la juste valeur des éléments du fonds de roulement, du matériel et outillage ainsi que des actifs intangibles, incluant les relations clients et le goodwill.

## Acquisitions d'entreprises 2017

Le 20 juillet 2017, la Société a acquis la totalité des actions en circulation d'Emballages Stuart Inc. (« Emballages Stuart ») pour une contrepartie au comptant de 18 639 950\$. Emballages Stuart est un important fournisseur de produits d'emballages en carton plat de grande qualité destiné au marché de la consommation, situé à Montréal, Québec. Durant la période de trois mois close le 30 septembre 2018, la société a finalisé l'évaluation de la juste valeur des actifs acquis et passifs repris et aucun changement significatif n'a été apporté à la répartition du prix d'achat présenté dans les états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

En plus de la contrepartie payée, la Société a une contrepartie éventuelle payable à l'ancien propriétaire pouvant atteindre jusqu'à 2 050 000\$. Les charges de la Société incluent des montants totalisant 1 110 500\$ et 1 623 000\$ pour la période de trois mois et neuf mois closes le 30 septembre 2018 en lien avec la contrepartie éventuelle qui est comptabilisée comme de la rémunération.

#### 4. STOCKS

|                    | 30 septembre<br>2018<br>\$ | 31 décembre<br>2017<br>\$ |
|--------------------|----------------------------|---------------------------|
| Matières premières | 8 143 489                  | 5 895 409                 |
| Produits en cours  | 845 387                    | 696 612                   |
| Produits finis     | 14 802 979                 | 12 325 838                |
|                    | <b>23 791 855</b>          | <b>18 917 859</b>         |

Le coût des stocks passé en charges et inclus dans les charges d'exploitation, incluant l'amortissement des immobilisations corporelles affectées au coût des stocks, au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2018 sont de 34 908 930 \$ et 108 258 172 \$ respectivement (2017 – 32 192 265 \$ et 96 664 019 \$ respectivement).

#### 5. FACILITÉ DE CRÉDIT GARANTIE

Au 30 septembre 2018, la Société avait une convention de facilité de crédit renouvelable de premier rang d'une durée de cinq ans d'un montant en capital de 75 millions de dollars venant à échéance le 6 octobre 2020. Aucun remboursement de capital n'est requis avant l'échéance. Cette facilité porte intérêt à un taux variable fondé sur le taux préférentiel canadien, majoré d'une marge applicable se situant entre 0% et 0,25%, ou le taux des acceptations bancaires, majoré d'une marge applicable se situant entre 1,50 % et 1,75 %.

La facilité de crédit garantie est utilisée pour le fonds de roulement, les dépenses en capital et d'autres fins générales de l'entreprise. Elle est garantie par une hypothèque et une sûreté réelle couvrant tous les actifs de la Société et de ses filiales et est soumise à certaines clauses restrictives, dont la Société est tenue, entre autres conditions, de respecter. Au 30 septembre 2018, la Société était en conformité avec ces clauses restrictives.

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

|  | 30 septembre<br>2018<br>\$ | 31 décembre<br>2017<br>\$ |
|--|----------------------------|---------------------------|
| Facilité de crédit renouvelable                        | 53 509 788                 | 43 019 609                |
| Moins : Frais de financement reportés, montant net     | (137 252)                  | (188 723)                 |
| Tranche non courante de la facilité de crédit garantie | <b>53 372 536</b>          | <b>42 830 886</b>         |

Au 30 septembre 2018, la Société avait des lettres de crédit pour un total de 10 000 \$ (10 000 \$ au 31 décembre 2017).

Au 30 septembre 2018, le taux d'intérêt variable effectif sur la facilité de crédit garantie était de 3,59 % (3,09 % au 31 décembre 2017).

## 5. FACILITÉ DE CRÉDIT GARANTIE - (suite)

Les frais de financement sont comme suit :

|  | Périodes de trois mois<br>closes le 30 septembre |                | Périodes de neuf mois<br>closes le 30 septembre |                |
|--|--|----------------|---|----------------|
|  | 2018   | 2017           | 2018  | 2017           |
|  | \$   | \$             | \$  | \$             |
| Intérêt sur la facilité de crédit garantie                                     | 503 447  | 327 996        | 1 342 932                                       | 704 783        |
| Revenus d'intérêts sur les obligations au<br>titre des prestations constituées | (37 000)   | (22 800)       | (105 800)                                       | (68 400)       |
| Autres intérêts  | (6 210)  | (9 692)        | (4 344)   | (8 403)        |
| Amortissement des frais de financement<br>reportés                             | 17 157   | 17 157         | 51 471  | 51 471         |
|  | <b>477 394</b>                                   | <b>312 661</b> | <b>1 284 259</b>                                | <b>679 451</b> |

## 6. CAPITAL-ACTIONS

La variation du capital-actions est comme suit :

|                                    | Nombre<br>d'actions<br>ordinaires | Capital-<br>actions<br>\$ |
|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|
| Solde, au 31 décembre 2016         | 28 611 351                        | 9 765 711                 |
| Rachat d'actions pour annulation   | (205 882)                         | (70 272)                  |
| <b>Solde, au 30 septembre 2017</b> | <b>28 405 469</b>                 | <b>9 695 439</b>          |
| Solde, au 31 décembre 2017         | 28 405 469                        | 9 695 439                 |
| Rachat d'actions pour annulation   | (125 000)                         | (42 665)                  |
| <b>Solde, au 30 septembre 2018</b> | <b>28 280 469</b>                 | <b>9 652 774</b>          |

Au cours des périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2018, la Société a racheté, respectivement, 25 000 et 125 000 actions ordinaires pour annulation dans le cadre du programme de rachat d'actions pour une contrepartie de 82 506 \$ et 431 840 \$, respectivement. L'excédent du prix d'achat des actions ordinaires sur leur valeur comptable moyenne de 73 974 \$ et de 389 175 \$, respectivement, a été comptabilisé en réduction du surplus d'apport (2017 – 77 142 and 205 882 actions ordinaires rachetées pour une contrepartie de 317 032 \$ et 938 759 \$, respectivement, ce qui a donné lieu à un excédent de la comptable de 290 702 \$ et 868 487 \$, respectivement).

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

La charge de rémunération relative aux UAD pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2018 s'est élevée à 67 366 \$ et 86 891 \$ respectivement (2017 – 12 674 \$ et 71 970 \$) et est présentée dans les frais de vente et d'administration.

Le passif attribuable au régime de 396 142 \$ (au 31 décembre 2017 – 309 251 \$) est présenté dans les *Dettes fournisseurs et charges à payer*.

## 7. DIVIDENDES

Les dividendes déclarés du 1<sup>er</sup> janvier 2018 au 30 septembre 2018 sont comme suit :

| <b>Date de déclaration</b> | <b>Date de clôture des registres</b> | <b>Date de paiement</b> | <b>Par action</b> | <b>Dividende</b> |
|----------------------------|--------------------------------------|-------------------------|-------------------|------------------|
|                            |                                      |                         | <b>\$</b>         | <b>\$</b>        |
| 20 février 2018            | 29 mars 2018                         | 13 avril 2018           | 0,065             | 1 846 355        |
| 8 mai 2018                 | 29 juin 2018                         | 17 juillet 2018         | 0,065             | 1 839 856        |
| 2 août 2018                | 28 septembre 2018                    | 12 octobre 2018         | 0,065             | 1 838 230        |
| <b>Total</b>               |                                      |                         |                   | <b>5 524 441</b> |

Les dividendes déclarés du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 septembre 2017 sont comme suit :

| <b>Date de déclaration</b> | <b>Date de clôture des registres</b> | <b>Date de paiement</b> | <b>Par action</b> | <b>Dividende</b> |
|----------------------------|--------------------------------------|-------------------------|-------------------|------------------|
|                            |                                      |                         | <b>\$</b>         | <b>\$</b>        |
| 15 février 2017            | 31 mars 2017                         | 14 avril 2017           | 0,060             | 1 714 995        |
| 4 mai 2017                 | 30 juin 2017                         | 14 juillet 2017         | 0,060             | 1 708 957        |
| 31 juillet 2017            | 30 septembre 2017                    | 13 octobre 2017         | 0,060             | 1 704 328        |
| <b>Total</b>               |                                      |                         |                   | <b>5 128 280</b> |

## 8. INFORMATIONS SECTORIELLES

La Société exerce ses activités dans un seul secteur d'activité, soit la fabrication et la vente d'enveloppes, de produits d'emballage et de produits spécialisés. Au 30 septembre 2018, les actifs non courants de la Société totalisaient 117 347 458 \$ au Canada et 11 351 531 \$ aux États-Unis (au 31 décembre 2017 – 99 656 332 \$ et 11 115 201 \$, respectivement). Les produits des activités ordinaires de la Société se sont élevés à 30 482 562 \$ et 93 239 573 \$, au Canada et 14 675 667 \$ et 47 697 496 \$, aux États-Unis pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2018, selon l'emplacement des clients (2017 – 30 437 898 \$ et 91 669 637 \$, au Canada et 12 985 827 \$ et 38 052 382 \$, aux États-Unis).

Pour les périodes de trois et neuf mois closes le 30 septembre 2018, les produits des activités ordinaires de la Société provenant de la vente d'enveloppes se sont élevés à 32 211 027 \$ et 99 868 489 \$ et ceux provenant de la vente de produits d'emballage et de produits spécialisés se sont élevés à 12 947 202 \$ et 41 068 580 \$, selon la classification des produits (2017 – 34 022 745 \$ et 108 068 185 \$ provenant de la vente d'enveloppes et 9 400 980 \$ et 21 653 834 \$ provenant de la vente de produits d'emballage et de produits spécialisés).

## 9. ÉVÈNEMENT POSTÉRIEUR

Le 8 novembre 2018, le conseil d'administration a déclaré un dividende trimestriel de 0,065 \$ par action ordinaire, payable le 16 janvier 2019 aux actionnaires inscrits à la fermeture des bureaux le 31 décembre 2018.