

Du président du conseil d'administration, président et chef de la direction

À nos actionnaires,

Résultats du troisième trimestre

La Société fait état d'un bénéfice net consolidé de 40 000 \$ ou de 0,001 \$ l'action pour les trois mois terminés le 31 octobre 2001, comparativement à un bénéfice net de 242 000 \$ ou de 0,008 \$ l'action au cours de la même période en 2000. Les résultats de l'exercice en cours incluent ceux d'Imaflex Inc. et de sa filiale en propriété exclusive, Canslit inc., acquise le 29 mars 2001. Les activités d'Imaflex ont engendré un bénéfice net de 199 000 \$, comparativement à 242 000 \$ pour la même période en 2000, alors que Canslit a subi une perte nette de 159 000 \$ au cours de la même période. La perte de Canslit est attribuable au faible volume des ventes découlant du fait que l'entreprise est temporairement exploitée dans une plus petite usine de fabrication à Pointe-Claire (Québec) afin de concentrer les opérations dans une usine plus grande, suite à la fermeture de l'usine de Milton (Ontario).

Le chiffre d'affaires consolidé du troisième trimestre de l'exercice en cours a totalisé 6 868 000 \$, comparativement à 4 870 000 \$ pour la même période en 2000, soit une augmentation de 1 998 000 \$ ou 41,0 %, résultant des facteurs suivants :

- L'accroissement du chiffre d'affaires d'Imaflex de 1 069 000 \$ est attribuable à la hausse du volume des ventes découlant de l'accroissement de la capacité de fabrication de la Société au cours du troisième trimestre de l'exercice financier précédent.
- Le chiffre d'affaires du trimestre de Canslit s'établissait à 929 000 \$.

Le bénéfice brut consolidé du troisième trimestre de l'exercice en cours s'est établi à 1 349 000 \$ ou 19,6 % du chiffre d'affaires par rapport à 988 000 \$ ou 20,3 % du chiffre d'affaires pour la période correspondante en 2000. La baisse de ce pourcentage est imputable à une marge d'exploitation plus faible que la normale chez Canslit.

Le bénéfice consolidé avant impôts du troisième trimestre de l'exercice en cours a été de 125 000 \$ comparativement à un bénéfice avant impôts d'Imaflex de 360 000 \$ pour la période correspondante en 2000. La baisse de 235 000 \$ est principalement imputable aux pertes d'opérations de Canslit et de l'augmentation des charges liées aux ventes et à l'administration d'Imaflex au cours du troisième trimestre. L'amortissement des immobilisations a augmenté en raison de l'important programme de dépenses en immobilisations du dernier exercice. En dernier lieu, les résultats du troisième trimestre de l'exercice en cours incluent tous les frais d'exploitation de Canslit.

Malgré les pertes résultant des activités de Canslit, la provision pour impôts reflète l'impôt sur le revenu engendré par les activités d'Imaflex.

Résultats à ce jour

La Société fait état d'une perte nette consolidée de 124 000 \$ ou de 0,004 \$ l'action pour les neuf mois terminés le 31 octobre 2001, comparativement à un bénéfice net de 612 000 \$ ou de 0,020 l'action au cours de la même période en 2000. Les activités d'Imaflex ont engendré un bénéfice net de 639 000 \$, comparativement à 612 000 \$ au cours

Du président du conseil d'administration, président et chef de la direction (suite)

de la même période en 2000, alors que Canslit a subi une perte nette de 763 000 \$ pour la période en cours. La perte importante de Canslit est principalement attribuable aux frais exceptionnels de restructuration de 350 000 \$ au cours du deuxième trimestre et à un ralentissement temporaire de la production découlant de la rationalisation de ses activités manufacturières de Milton (Ontario) et Pointe-Claire (Québec) dans une usine plus grande à Victoriaville (Québec). De plus, à cause d'un faible volume des ventes et d'une duplication des frais généraux de production, les activités de Canslit ont entraîné une perte de 413 000 \$.

Le chiffre d'affaires consolidé des neuf mois se terminant le 31 octobre 2001 s'est établi à 19 920 000 \$, comparativement à 14 899 000 \$ pour la même période en 2000, soit une augmentation de 5 021 000 \$ ou 33,7 %, résultant des facteurs suivants :

- L'accroissement du chiffre d'affaires d'Imaflex de 2 401 000 \$ est attribuable à la hausse du volume des ventes.
- Le chiffre d'affaires de Canslit pour les sept mois s'établissait à 2 620 000 \$.

Changement de l'année financière

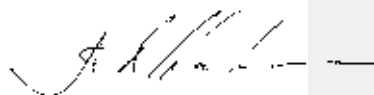
La fin d'année financière d'Imaflex est ramenée au 31 décembre afin de l'harmoniser avec celle de Canslit. En conséquence, les résultats consolidés pour le quatrième trimestre incluent les mois de novembre et décembre 2001.

Perspectives

La direction poursuit l'intégration efficiente de Canslit aux activités d'Imaflex. Au cours du dernier trimestre, la direction a réussi à réduire les pertes d'exploitation de Canslit et prévoit terminer au cours de décembre le déménagement des activités de l'usine de Pointe-Claire dans une usine plus grande située à Victoriaville (Québec). Ce déménagement permettra à la direction d'augmenter les revenus de Canslit afin d'engendrer un bénéfice positif en 2002.

Au cours du premier trimestre de 2002, la direction prévoit la réception et l'installation de nouveaux équipements de production destinés à augmenter la capacité de fabrication d'Imaflex pour répondre à la demande prévue dans les marchés canadien et américain. La direction prévoit que cette expansion se traduira par une croissance continue de son chiffre d'affaires et de sa rentabilité en 2002.

Sincères salutations,



Le président du conseil d'administration,
président et chef de la direction,
Joseph Abbandonato

Profil de l'entreprise

Imaflex inc. se spécialise dans la fabrication et la vente de pellicules en polyéthylène «sur mesure» convenant aux divers besoins en emballage de nos clients. Ces pellicules d'emballage sont utilisées directement par nos clients pour protéger leurs produits ou elles sont utilisées par des clients qui transforment nos pellicules en sacs unis ou imprimés de toutes sortes et/ou en rouleaux imprimés, dans leurs opérations de transformation, pour satisfaire les besoins de leurs clients à eux. Imaflex emploie environ 75 personnes dans son usine de fabrication située à Montréal (Québec).

Canslit inc., la filiale en propriété exclusive, se spécialise dans la métallisation de nombreux produits à base de polymère, notamment le polyester, le nylon, le polypropylène et le polyéthylène. Cela est réalisé par l'application sous vide d'une mince couche de vapeurs d'aluminium sur la surface de la pellicule à base de polymère. Les films métallisés servent généralement dans l'emballage d'aliments. Cependant, ces films sont utilisés pour l'isolation, la photographie, l'aérospatiale et beaucoup d'autres industries. Canslit emploie environ 15 personnes dans son usine de fabrication située à Pointe-Claire (Québec).

L'acquisition de Canslit et son intégration à Imaflex permettent de former une entité économique se taillant une place dans des créneaux de marché qui lui sont propres, ce qui en plus d'accroître la diversité, augmente la valeur et les services que nous pouvons offrir à nos clients actuels et éventuels. Imaflex compte tirer plusieurs avantages synergiques, comme des économies et une présence accrue sur le marché ontarien.

Dans son dernier numéro, la Revue « PROFIT 100 » a honoré Imaflex comme étant l'une des entreprises canadiennes affichant un taux de croissance des plus rapide.

Pour des renseignements aux investisseurs,

communiquiez avec :

ROBERTO LONGO, CA

Contrôleur Corporatif

(514) 935-5710

IMAFLEX

5710, rue Notre Dame ouest
Montréal, Québec, Canada H4C 1V2

Téléphone : (514) 935-5710 | Télécopieur : (514) 935-0264

Courriel : info@imaflex.com

Site internet : www.imaflex.com

Rapport
périodique

31 octobre 2001

IMAFLEX

À la recherche de l'excellence



Bilan consolidés

(en milliers)	31 octobre 2001 (non vérifié)	31 janvier 2001 (vérifié)
Actif		
À court terme :		
Débiteurs	4 739 \$	3 895 \$
Stocks	1 748	1 385
Charges payées d'avance	47	18
	6 534	5 298
Dépôts sur immobilisations	967	29
Immobilisations	7 985	6 150
Placement à long terme	163	163
	15 649 \$	11 640 \$

Passif et avoir des actionnaires

À court terme :		
Endettement bancaire	90 \$	35 \$
Créditeurs et charges à payer	4 274	3 176
Impôts à payer	219	189
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	991	475
Tranche des obligations échéant à moins d'un an sous contrats de location-acquisition	215	220
	5 789	4 095
Dette à long terme	4 419	2 144
Obligations aux termes de contrats de location-acquisition	291	450
Impôts futurs	1 042	832
Avoir des actionnaires :		
Capital-actions	1 923	1 810
Bénéfices non répartis	2 185	2 309
	4 108	4 119
	15 649 \$	11 640 \$

États consolidés des résultats et des bénéfices non répartis

(non vérifié)

(en milliers, sauf données par action et nombre d'actions)	Trimestres terminés les 31 octobre		Neufs mois terminés les 31 octobre	
	2001	2000	2001	2000
Chiffre d'affaires	6 868 \$	4 870 \$	19 920 \$	14 899 \$
Coût des ventes	5 519	3 882	16 117	12 026
Bénéfice brut	1 349	988	3 803	2 873
Charges :				
Frais de vente et d'administration	754	312	2 008	1 040
Amortissement des immobilisations	332	212	907	615
Intérêts	104	85	298	217
Autres	34	19	89	79
Perte sur la cession d'immobilisations	-	-	-	9
	1 224	628	3 302	1 960

Bénéfice avant charge de restructuration et provision pour impôts sur le revenu	125	360	501	913
Charge de restructuration	-	-	350	-
Bénéfice avant provision pour impôts sur le revenu	125	360	151	913
Provision pour impôts sur le revenu	85	118	275	301
Bénéfice (perte) net	40	242	(124)	612
Bénéfices non répartis, au début de la période	2 145	1 645	2 309	1 275
Bénéfices non répartis, à la fin de la période	2 185 \$	1 887 \$	2 185 \$	1 887 \$

Bénéfice par action	0,001 \$	0,008 \$	(0,004) \$	0,020 \$
Actions de catégorie A avec droit de vote	19 215 002	18 465 002	19 215 002	18 465 002
Actions de catégorie B, série 1, sans droit de vote	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000

Bénéfice avant intérêts, taxes, dépréciation et amortissement (BAITDA)	561 \$	657 \$	1 356 \$	1 754 \$
BAITDA par action	0,018 \$	0,022 \$	0,044 \$	0,058 \$

États consolidés des flux de trésorerie

(non vérifié)

(en milliers)	Trimestres terminés les 31 octobre		Neufs mois terminés les 31 octobre	
	2001	2000	2001	2000
Flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation :				
Bénéfice (perte) net	40 \$	242 \$	(124) \$	612 \$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations	332	212	907	615
Impôts futurs	16	29	55	82
Perte sur la cession d'immobilisations	-	-	-	9
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation				
	326	123	-	(653)
	714	606	838	665

Flux de trésorerie provenant des activités de financement :				
Augmentation (diminution) de la dette bancaire	(579)	(544)	55	467
Émission de la dette à long terme	1 000	502	1 000	1 833
Remboursement de la dette à long terme	(192)	(73)	(444)	(182)
Remboursement des obligations aux termes de contrats de location-acquisition	(56)	(51)	(164)	(151)
Émission du capital-actions	-	-	113	4
	173	(166)	560	1 971

Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement :				
Acquisition d'immobilisations	(140)	(528)	(416)	(2 681)
Diminution (augmentation) des dépôts sur immobilisations	(747)	88	(938)	30
Acquisition d'entreprise, déduction faite de l'encaisse	-	-	(44)	-
Produit de la cessation d'immobilisations	-	-	-	15
	(887)	(440)	(1 398)	(2 636)

Flux de trésorerie, au début et à la fin de la période	- \$	- \$	- \$	- \$
--	------	------	------	------

Information supplémentaire :

Intérêts payés	106 \$	93 \$	296 \$	210 \$
Impôts payés	65	60	271	317
Ajouts aux immobilisations compris dans les créditeurs	(55)	30	(42)	(110)

Notes afférentes aux états financiers consolidés

(Pour les neuf mois terminés les 31 octobre 2001 et 2000)

1. Principales conventions comptables

Les états financiers consolidés de la Société ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada, en utilisant les mêmes conventions et méthodes comptables d'application comme en font état les états financiers de la Société terminés le 31 janvier 2001. L'information du bilan comparatif du 31 janvier 2001 est tirée des états financiers vérifiés de la Société.

2. Changements dans les conventions comptables

À compter du 1^{er} février 2001, la Société a adopté les nouvelles recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés relativement à la comptabilité du bénéfice par action. Les recommandations exigent l'application de la méthode des actions de trésorerie pour le calcul de l'effet de dilution des options d'achat d'actions et d'autres titres dilués. L'adoption des nouvelles recommandations s'est traduite par un non-retraitement des périodes comparatives.

Au cours du premier trimestre de l'exercice se terminant le 31 janvier 2002, la Société a adopté rétroactivement les nouvelles recommandations de l'Institut canadien des comptables agréés sur la présentation des états financiers périodiques. Les nouvelles recommandations exigent des divulgations minimales, notamment les principes conventions comptables. Les nouvelles recommandations exigent aussi un bilan comparatif établi en date du 31 janvier 2001.

3. Acquisition

Le 29 mars 2001, la Société a acquis la totalité des actions en circulation de Canslit inc. (<< Canslit >>) pour une contrepartie initiale de 163 000 \$ payable par l'émission de 750 000 actions de catégorie A de la Société. L'acquisition a été comptabilisée au moyen de la méthode de l'achat pure et simple et les états financiers ci-joints comprennent l'état des résultats à compter de la date de l'achat.

La ventilation du prix d'achat selon la juste valeur marchande des actifs et des passifs est présentée ci-dessous :

	(en milliers de dollars)
Actif à court terme	1 377 \$
Immobilisations	2 284
Passif à court terme	(1 402)
Dette à long terme	(1 941)
Autre passif	(155)
Coût de la contrepartie	163 \$

La convention d'achat des actions comprend une clause de contrepartie conditionnelle basée sur les résultats futurs de Canslit pour les exercices se terminant les 31 décembre 2002, 2003 et 2004, pouvant entraîner l'émission d'une tranche maximale de 750 000 actions de la Société. Le montant de cette contrepartie conditionnelle, le cas échéant, ne peut être déterminée pour le moment et n'a donc pas été incluse dans la détermination du prix d'achat.

4. Chiffres correspondants

Certain chiffres correspondants ont été reclassés en vue d'en permettre la comparaison avec ceux de l'exercice à l'étude.