

**BILANS CONSOLIDÉS**

(en milliers)	30 septembre 2003 (non vérifié)	31 décembre 2002 (vérifié)
<b>Actif</b>		
Actif à court terme :		
Encaisse	225 \$	- \$
Comptes clients	5 695	4 631
Stocks	2 389	2 396
Charges payées d'avance	40	21
	<b>8 349</b>	<b>7 048</b>
Dépôts liés aux immobilisations		
Immobilisations	3	49
Placement à long terme	11 695	10 039
	<b>113</b>	<b>113</b>
	<b>20 160 \$</b>	<b>17 249 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>		
Passif à court terme :		
Dette bancaire	- \$	19 \$
Comptes fournisseurs et charges à payer	4 579	4 234
Impôts exigibles	389	137
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	1 789	1 384
Tranche des obligations en vertu des contrats de location-acquisition, échéant à moins d'un an	-	121
	<b>6 757</b>	<b>5 895</b>
Dette à long terme		
Impôts futurs	5 742	4 930
	<b>1 445</b>	<b>1 363</b>
Capitaux propres :		
Capital-actions	1 941	1 941
Bénéfices non répartis	4 275	3 120
	<b>6 216</b>	<b>5 061</b>
	<b>20 160 \$</b>	<b>17 249 \$</b>

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS ET  
DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS**  
(non vérifié)

(en milliers, sauf données par action et nombre d'actions)	Trimestre terminé le		Neuf mois terminé le	
	30 septembre 2003	30 septembre 2002	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Chiffre d'affaires	7 962 \$	7 699 \$	26 894 \$	21 854 \$
Coût des marchandises vendues	6 473	6 191	21 716	17 527
Bénéfice brut	1 489	1 508	5 178	4 327
Charges :				
Frais de vente et d'administration	575	600	1 835	1 861
Amortissement des immobilisations	492	369	1 350	1 055
Intérêts	92	111	285	291
Autres	30	40	82	127
	<b>1 189</b>	<b>1 120</b>	<b>3 552</b>	<b>3 334</b>
Bénéfice avant les impôts	300	388	1 626	993
Provision pour impôts	87	75	471	326
Bénéfice net	213	313	1 155	667
Bénéfices non répartis au début de la période				
	4 062	2 734	3 120	2 380
Bénéfices non répartis à la fin de la période				
	4 275 \$	3 047 \$	4 275 \$	3 047 \$
Nombre moyen d'actions (*) en circulation				
De base	31 035 002	31 035 002	31 035 002	31 001 669
Dilué	31 074 233	31 035 002	31 048 079	31 011 907
Bénéfice de base et dilué par action				
	0,007 \$	0,010 \$	0,037 \$	0,022 \$
Bénéfice avant intérêts, taxes, déprédation et amortissement (BAITDA)				
	884 \$	868 \$	3 261 \$	2 339 \$
BAITDA de base et dilué par action	0,028 \$	0,028 \$	0,105 \$	0,075 \$

(\*) Actions de catégorie A avec droit de vote et catégorie B, série 1, sans droit de vote

**ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX  
DE TRÉSORERIE**  
(non vérifié)

(en milliers)	Trimestre terminé le		Neuf mois terminé le	
	30 septembre 2003	30 septembre 2002	30 septembre 2003	30 septembre 2002
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :				
Bénéfice net	213 \$	313 \$	1 155 \$	667 \$
Ajustements pour :				
Amortissement des immobilisations	492	369	1 350	1 055
Impôts futurs	13	(16)	82	114
Variation nette du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation	2 903	286	(779)	(459)
	<b>3 621</b>	<b>952</b>	<b>1 808</b>	<b>1 377</b>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Augmentation (diminution) de la dette bancaire	(2 642)	(310)	(19)	371
Émission de dette à long terme	2 300	-	2 300	1 833
Remboursement de la dette à long terme	(409)	(177)	(1 083)	(459)
Diminution des obligations en vertu des contrats de location-acquisition	(82)	(51)	(121)	(160)
Émission de capital-actions	-	-	-	18
	<b>(833)</b>	<b>(538)</b>	<b>1 077</b>	<b>1 603</b>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :				
Acquisition d'immobilisations	(2 563)	(414)	(2 660)	(3 426)
Remboursement partiel du placement à long terme	-	-	-	50
	<b>(2 563)</b>	<b>(414)</b>	<b>(2 660)</b>	<b>(3 376)</b>
Changement net de l'encaisse	225	-	225	(396)
Encasse au début de la période				
	-	-	-	396
Encasse à la fin de la période				
	<b>225 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>225 \$</b>	<b>- \$</b>
<b>Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie :</b>				
Intérêts payés	95 \$	110 \$	285 \$	291 \$
Impôts payés	141	60	141	180
Acquisitions d'immobilisations incluses dans les comptes fournisseurs	348	106	348	106

**NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS  
FINANCIERS CONSOLIDÉS**

(Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2003 et 2002)

**1. Principales conventions comptables :**

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. (PCGR) Les mêmes conventions comptables que celles présentées dans les états financiers inclus dans le dernier rapport annuel de la Société ont été utilisées. Ces états financiers consolidés n'incluent cependant pas l'ensemble de la divulgation requise par les PCGR et, par conséquent, ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés et les notes afférentes inclus dans le dernier rapport annuel de la Société.

**2. Chiffres correspondants :**

Certaines données correspondantes fournies pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2002 ont été reclassées afin de refléter la présentation adoptée pour la période à l'étude.

## DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION, PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION

À nos actionnaires,

La Société annonce un bénéfice net de 213 000 \$ ou de 0,007 \$ l'action pour les trois mois terminés le 30 septembre 2003, comparativement à un bénéfice net de 313 000 \$, ou 0,010 \$ l'action au cours de la même période en 2002. Les résultats incluent ceux d'Imaflex inc. et de sa filiale en propriété exclusive, Canslit inc.

Les activités d'extrusion d'Imaflex ont dégagé un bénéfice net de 243 000 \$ pour les trois mois terminés le 30 septembre 2003, comparativement à 191 000 \$ au cours de la même période en 2002. Les activités de métallisation de Canslit ont dégagé une perte nette de 30 000 \$ pour les trois mois terminés le 30 septembre 2003, comparativement à un bénéfice net de 122 000 \$ au cours de la même période en 2002.

Le chiffre d'affaires pour les trois mois terminés le 30 septembre 2003 s'est établi à 7 962 000 \$, comparativement à 7 699 000 \$ au cours de la même période en 2002, soit une augmentation de 263 000 \$ ou 3,4 %. Le chiffre d'affaires d'Imaflex a augmenté à 6 368 000 \$, une augmentation de 406 000 \$, en raison de l'augmentation de la capacité de fabrication et des hausses de prix de vente rendues nécessaires par un coût sensiblement plus élevé des matières premières. Le chiffre d'affaires de Canslit a diminué à 1 594 000 \$, une diminution de 143 000 \$, en raison des baisses de prix de vente rendues nécessaires par les pressions de la concurrence.

Le bénéfice brut pour les trois mois terminés le 30 septembre 2003 s'est établi à 1 489 000 \$ ou 18,7 % du chiffre d'affaires par rapport à 1 508 000 \$ ou 19,6 % du chiffre d'affaires au cours de la même période en 2002. La diminution de la marge de bénéfice brut est attribuable à des coûts plus élevés des matières premières et aux pressions de la concurrence.

Le bénéfice avant impôts pour les trois mois terminés le 30 septembre 2003 a été de 300 000 \$ comparativement à 388 000 \$ au cours de la même période en 2002. La diminution est un résultat direct des résultats inférieurs des opérations 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'extrusion d'Imaflex.

## DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION, PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION (suite)

### Résultats à date

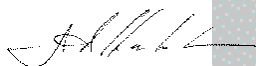
La Société annonce un bénéfice net de 1 155 000 \$ ou de 0,037 \$ l'action pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2003, comparativement à un bénéfice net de 667 000 \$, ou 0,022 \$ l'action au cours de la même période en 2002. Les activités d'extrusion d'Imaflex ont dégagé un bénéfice net de 1 271 000 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2003, comparativement à 821 000 \$ au cours de la même période en 2002. Les activités de métallisation de Canslit ont dégagé une perte nette de 116 000 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2003, comparativement à une perte nette de 154 000 \$ au cours de la même période en 2002.

Le chiffre d'affaires pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2003 s'est établi à 26 894 000 \$, comparativement à 21 854 000 \$ au cours de la même période en 2002. L'augmentation de 5 040 000 \$ ou 23,1 % est attribuable principalement à l'augmentation de la capacité de fabrication d'Imaflex au cours du premier semestre de 2002, les hausses de prix de vente rendues nécessaires par un coût sensiblement plus élevé des matières premières et une hausse de volume chez Canslit. Le chiffre d'affaires d'Imaflex a augmenté à 22 912 000 \$, une augmentation de 4 791 000 \$. Le chiffre d'affaires de Canslit a augmenté à 3 982 000 \$, une augmentation de 249 000 \$.

### Perspective de la direction

Malgré l'incertitude de l'économie nord-américaine et les pressions de la concurrence, Imaflex a augmenté son volume de ventes et a maintenu sa rentabilité durant le trimestre récemment complété, qui a historiquement été plus lent que le premier semestre. La première ligne de co-extrusion d'Imaflex a débuté ses opérations à la fin d'octobre 2003. Cette capacité de production permettra à Imaflex d'augmenter la croissance des ventes et de la rentabilité.

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 85 personnes dans son usine de fabrication située à Montréal (Québec). Imaflex recycle 100 pour cent de ses déchets, la plupart à l'interne, ce qui accroît le rendement.

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 aussi 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 Victoriaville (Québec).

Pour des renseignements aux investisseurs,  
communiquez avec :  
**ROBERTO LONGO, c.a.**  
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](http://www.imaflex.com)

RAPPORT PÉRIODIQUE  
30 septembre 2003

**IMAFLEX**

À la recherche de l'excellence

