

Rapport Annuel
2004

IMAFLEX
À la recherche de l'excellence



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 70 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.

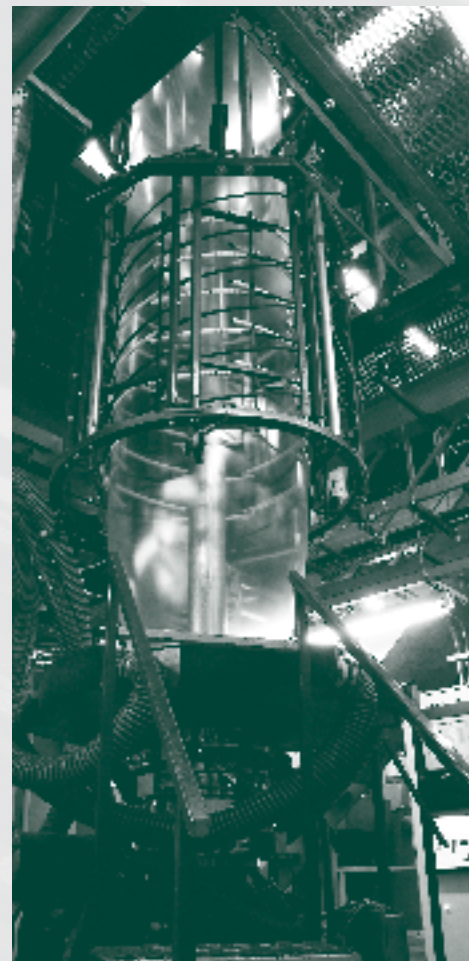
Canslit inc., la filiale en propriété exclusive, se spécialise dans la métallisation de nombreux produits à base de polymère, notamment le polyester, le nylon, le polypropylène et le polyéthylène. Cela est réalisé par l'application sous vide d'une mince couche de vapeurs d'aluminium sur la surface de la pellicule à base de polymère. Les films métallisés servent généralement dans l'emballage d'aliments. Cependant, ces films sont aussi utilisés pour l'agriculture, l'isolation, la photographie, l'aérospatiale et beaucoup d'autres industries. Canslit emploie environ 30 personnes dans son usine de fabrication située à Victoriaville (Québec).



DANS TOUTES LES ENTREPRISES PROSPÈRES, LA CLÉ DU SUCCÈS RÉSIDE DANS LA MAÎTRISE DE TROIS PRINCIPES DE GESTION :

- > UNE VISION CLAIRE DES OBJECTIFS
- > DES ACTIONS PRISES AU MOMENT PROPICE
- > L'ENGAGEMENT ENVERS LE CLIENT

NOTRE ÉQUIPE DE DIRECTION CONNAÎT, COMPREND ET VIT EN ACCORD AVEC CES PRINCIPES ESSENTIELS EN AFFAIRES.



FAITS SAILLANTS

(en dollars sauf les donnée par action)

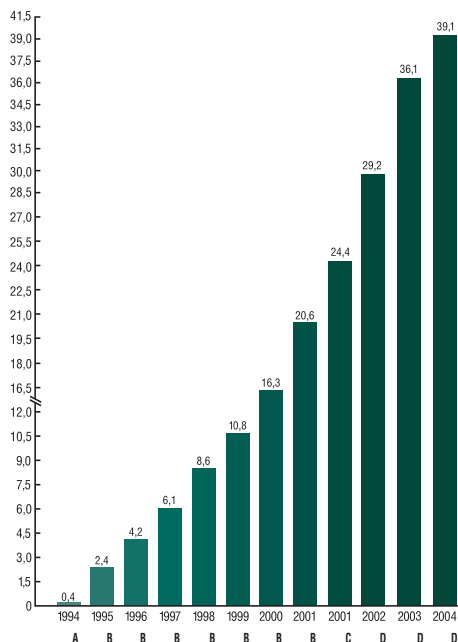
	Exercice terminé le 31 décembre 2004	Exercice terminé le 31 décembre 2003	% de variation l'année en cours/l'année précédente	Exercice terminé le 31 décembre 2002	Période de onze mois arrêtée le 31 décembre 2001 (*)	Exercice terminé le 31 janvier 2001	Exercice terminé le 31 janvier 2000
Exploitation							
Chiffres d'affaires	39 084 230 \$	36,133,109 \$	8,2 %	29 184 831 \$	24 366 170 \$	20 558 115 \$	16 320 773 \$
Bénéfice net	2 586 568	1 478 570	74,9 %	739 785	71 363	1 033 715	684 424
Bénéfice net par action	0,083	0,048	72,9 %	0,024	0,002	0,034	0,023
BAIT (1)	3 871 810	2 467 380	56,9 %	1 518 559	837 378	1 816 018	1 278 728
BAITDA (2)	5 774 550	4 235 456	36,3 %	2 888 028	1 910 482	2 564 143	1 894 265
BAITDA par action	0,186	0,136	36,8 %	0,093	0,062	0,085	0,063
Situation financière							
Fonds de roulement	3 980 763	2 198 793	81,0 %	1 151 989	863 322	1 231 817	946 787
Immobilisations	10 144 821	11 464 751	-11,5 %	10 039 595	7 981 279	6 149 982	4 126 607
Total de l'actif	25 131 826	20 929 028	20,1 %	17 249 269	15 633 974	11 639 557	8 823 434
Total de la dette à long terme (y compris contrats de location-acquisition)	5 535 378	7 319 309	-24,4 %	6 434 957	5 205 737	3 289 014	1 954 393
Capitaux propres	9 131 636	6 539 068	39,6 %	5 060 498	4 302 713	4 118 850	3 081 149

(1) Bénéfice avant intérêts et taxes

(2) Bénéfice avant intérêts, taxes, dépréciation et amortissement

(*) Variation en fin d'exercice

CHIFFRES D'AFFAIRES
(en millions de dollars)



A Représente une période de sept mois arrêtée le 31 janvier.

B Représente l'exercice terminé le 31 janvier.

C Représente une période de onze mois arrêtée le 31 décembre.

D Représente l'exercice terminé le 31 décembre.

RAPPORT À NOS ACTIONNAIRES

INTRODUCTION

Les résultats de l'année en cours incluent les résultats d'Imaflex inc. et de sa filiale en propriété exclusive, Canslit inc.

RÉSULTATS

Pour l'année terminée le 31 décembre 2004, le chiffre d'affaires a enregistré une croissance modérée avec une augmentation significative du bénéfice net.

Le bénéfice net pour l'année terminée le 31 décembre 2004 s'est établi à 2 586 568 \$ ou de 0,083 \$ l'action, une augmentation de 74,9 % comparativement à un bénéfice net de 1 478 570 \$, ou 0,048 \$ l'action pour la même période en 2003. L'amélioration de la performance est le résultat d'une composition optimale des segments de produits plus profitables, de la croissance des ventes sur les marchés canadien et américain ainsi qu'une amélioration de la productivité. Les activités d'extrusion d'Imaflex ont dégagé un bénéfice net de 2 447 130 \$ pour l'année terminée le 31 décembre 2004, comparativement à 1 615 059 \$ pour la même période en 2003. Les activités de métallisation de Canslit ont dégagé un bénéfice net de 139 438 \$ pour l'année terminée le 31 décembre 2004, comparativement à une perte nette de 136 489 \$ pour la même période en 2003.

Le chiffre d'affaires pour l'année terminée le 31 décembre 2004 s'est établi à 39 084 230 \$, comparativement à 36 133 109 \$ pour la même période en 2003. L'augmentation de 2 951 121 \$ ou 8,2 % est attribuable à un volume de ventes plus élevé chez Imaflex résultant de l'augmentation de la capacité de fabrication d'Imaflex, de la demande et de la croissance des ventes de Canslit sur le marché américain. Le chiffre d'affaires d'Imaflex a augmenté à 31 994 380 \$, une augmentation de 1 461 013 \$. Le chiffre d'affaires de Canslit a augmenté à 7 089 850 \$, une augmentation de 1 490 108 \$.

PERSPECTIVE DE LA DIRECTION

En 2004, Imaflex a généré des ventes et bénéfices records en raison de sa poussée continue dans des segments de produits plus profitables. La direction a paré les pressions de la concurrence provoquées par la force du dollar canadien et la concurrence asiatique en améliorant la productivité de l'usine, en maintenant des contrôles rigoureux des coûts et la recherche d'affaires à marges plus élevées. Afin de maintenir la croissance des ventes et la rentabilité, Imaflex continue à explorer des opportunités d'expansion aux Etats-Unis.

En 2004, Canslit a maintenu la croissance de ses ventes en concentrant son expansion sur sa gamme de produits à base de polyéthylène, plutôt que sur sa gamme de produits traditionnels à base de polyester. La direction prévoit une amélioration de sa rentabilité en 2005 en raison de la demande accrue de ses produits métallisés de polyéthylène. Ce segment du marché fournit à Canslit un produit supplémentaire de valeur ajoutée à la gamme de produits en polyéthylène existants d'Imaflex. Afin de satisfaire aux besoins de ce segment du marché et accéder à de nouveaux marchés, Canslit a pris des dispositions pour la livraison d'équipement de production additionnel, qui sera opérationnel au cours du deuxième trimestre de 2005, permettant à Imaflex et Canslit d'augmenter leurs ventes et leur rentabilité en 2005.

Nous tenons à remercier particulièrement nos employés pour leur dévouement envers la prospérité et l'expansion de la Société ainsi que nos actionnaires, nos clients et nos fournisseurs de leur confiance et de leur soutien.

Le président et chef de la direction



Joseph Abbandonato

INFORMATION FINANCIÈRE TRIMESTRIELLE

	CHIFFRES D'AFFAIRES		BÉNÉFICE NET	
	2004	2003	2004	2003
Premier trimestre	8 909 028 \$	9 748 971 \$	408 047 \$	565 029 \$
Deuxième trimestre	9 647 398	9 182 625	588 791	376 837
Troisième trimestre	9 958 509	7 961 934	525 772	213 057
Quatrième trimestre	10 569 295	9 239 579	1 063 958	323 647
	39 084 230 \$	36 133 109 \$	2 586 568 \$	1 478 570 \$

	BAITDA		BÉNÉFICE PAR ACTION	
	2004	2003	2004	2003
Premier trimestre	1 152 940 \$	1 331 821 \$	0,013 \$	0,018 \$
Deuxième trimestre	1 378 520	1 044 969	0,019	0,012
Troisième trimestre	1 284 312	884 621	0,017	0,007
Quatrième trimestre	1 958 778	974 045	0,034	0,011
	5 774 550 \$	4 235 456 \$	0,083 \$	0,048 \$

PRINCIPAUX RENSEIGNEMENTS FINANCIERS

Information sélectionnée sur le bilan	IMAFLEX		CANSLIT		IMAFLEX CONSOLIDÉ	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Actif						
Débiteurs	6 500 315 \$	5 303 658 \$	1 750 207 \$	1 363 505 \$	8 250 522 \$	6 667 163 \$
Stocks	5 760 000	1 765 000	724 000	818 000	6 484 000	2 583 000
Immobilisations	9 395 390	10 436 085	749 431	1 028 666	10 144 821	11 464 751
Passif						
Créditeurs et charges à payer	6 128 581	4 733 888	220 703	368 044	6 349 284	5 101 932
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	1 636 039	1 413 931	370 000	370 000	2 006 039	1 783 931
Dette à long terme	2 741 839	4 377 878	787 500	1 157 500	3 529 339	5 535 378

Information sélectionnée sur le bilan	IMAFLEX		CANSLIT		IMAFLEX CONSOLIDÉ	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Chiffres d'affaires	31 994 380 \$	30 533 367 \$	7 089 850 \$	5 599 742 \$	39 084 230 \$	36 133 109 \$
Bénéfice brut (\$)	7 608 719	6 142 302	959 480	599 490	8 568 199	6 741 792
Bénéfice brut (%)	23,8 %	20,1 %	13,5 %	10,7 %	21,9 %	18,7 %
Charges						
Frais de vente et d'administration	2 271 787	2 095 835	443 705	313 252	2 715 492	2 409 087
Amortissements des immobilisations	1 623 505	1 442 482	279 235	325 594	1 902 740	1 768 076
Intérêts	243 021	277 657	121 611	114 130	364 632	391 787
Provision pour impôts	951 666	628 079	(31 056)	(31 056)	920 610	597 023
Bénéfice net (perte)	2 447 130	1 615 059	139 438	(136 489)	2 586 568	1 478 570
BAITDA	5 265 322	3 963 277	509 228	272 179	5 774 550	4 235 456

ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS

INTRODUCTION

L'analyse suivante doit être lue conjointement avec les états financiers consolidés de la Société et les notes afférentes.

Les résultats de l'année en cours incluent les résultats d'Imaflex inc. et de sa filiale en propriété exclusive, Canslit inc.

RÉSULTATS

Le bénéfice net pour l'année terminée le 31 décembre 2004 s'est établi à 2 586 568 \$ ou de 0,083 \$ l'action, une augmentation de 74,9 % comparativement à un bénéfice net de 1 478 570 \$, ou 0,048 \$ l'action pour la même période en 2003. L'amélioration de la performance est le résultat d'une composition optimale des segments de produits plus profitables, de la croissance des ventes sur les marchés canadien et américain ainsi qu'une amélioration de la productivité. Les activités d'extrusion d'Imaflex ont dégagé un bénéfice net de 2 447 130 \$ pour l'année terminée le 31 décembre 2004, comparativement à 1 615 059 \$ pour la même période en 2003. Les activités de métallisation de Canslit ont dégagé un bénéfice net de 139 438 \$ pour l'année terminée le 31 décembre 2004, comparativement à une perte nette de 136 489 \$ pour la même période en 2003.

Le chiffre d'affaires pour l'année terminée le 31 décembre 2004 s'est établi à 39 084 230 \$, comparativement à 36 133 109 \$ pour la même période en 2003. L'augmentation de 2 951 121 \$ ou 8,2 % est attribuable à un volume de ventes plus élevé chez Imaflex résultant de l'augmentation de la capacité de fabrication d'Imaflex, de la demande et de la croissance des ventes de Canslit sur le marché américain. Le chiffre d'affaires d'Imaflex a augmenté à 31 994 380 \$, une augmentation de 1 461 013 \$. Le chiffre d'affaires de Canslit a augmenté à 7 089 850 \$, une augmentation de 1 490 108 \$.

Au cours de l'année terminée le 31 décembre 2004, le bénéfice brut est de 8 568 199 \$ ou 21,9 % du chiffre d'affaires, comparativement à 6 741 792 \$ ou 18,7 % du chiffre d'affaires à la même période en 2003. L'augmentation

du bénéfice brut et de la marge de bénéfice brut est due à un volume de ventes plus élevé et à la variation dans la composition du chiffre d'affaires.

Les frais de ventes et d'administration se sont accrues de 306 405 \$ pour l'année terminée le 31 décembre 2004 par rapport à la même période en 2003 en raison de l'augmentation des ventes chez Imaflex et au profil plus élevé de Canslit sur le marché américain, qui a exigé plus d'efforts de ventes. Les frais de ventes et d'administration représentent 6,9 % du chiffre d'affaires en 2004, par rapport à 6,7 % du chiffre d'affaires en 2003.

L'amortissement des immobilisations s'est accru de 134 664 \$ pour l'année terminée le 31 décembre 2004 par rapport à la même période en 2003 en raison de l'acquisition d'équipement de production additionnel d'Imaflex durant le quatrième trimestre de 2003.

Pour l'année terminée le 31 décembre 2004, les intérêts ont enregistré une diminution de 27 155 \$ par rapport à la même période en 2003. Des niveaux plus élevés de la dette à long terme rendus nécessaires par le programme significatif d'achat d'équipements supplémentaires de fabrication d'Imaflex en 2003 ont eu comme conséquence les coûts accrus d'intérêt, qui ont été compensés par l'épargne d'intérêt de la dette à long terme émise avant 2003, avec des taux d'intérêt plus élevés mais des soldes en baisse.

Les autres charges représentent 0,2 % du chiffre d'affaires pour l'année terminée le 31 décembre 2004 comparativement à 0,3 % du chiffre d'affaires pour l'année terminée le 31 décembre 2003.

Le taux d'imposition effectif pour l'année terminée le 31 décembre 2004 est passé de 29 % pour l'année terminée le 31 décembre 2003 à 26 %. La provision pour impôts reflète l'impôt sur le revenu engendré par les activités d'extrusion d'Imaflex. Le bénéfice de Canslit avant impôts pour l'année terminée le 31 décembre 2004, a été compensé par des pertes encourues dans les périodes antérieures qui sont comptabilisées dans la provision pour impôts lorsque Canslit produira des bénéfices.

ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS (suite)

BILAN

Comparaison du 31 décembre 2004 par rapport au 31 décembre 2003

L'actif total a augmenté de 4 202 798 \$ pour s'établir à 25 131 826 \$ au 31 décembre 2004 comparativement à 20 929 028 \$ au 31 décembre 2003.

L'actif à court terme s'est accru de 5 332 002 \$ pour s'établir à 14 755 442 \$ au 31 décembre 2004 comparativement à 9 423 440 \$ au 31 décembre 2003 en raison des facteurs suivants :

- augmentation des débiteurs imputable à un niveau plus élevé des ventes. Le délai moyen de règlement des comptes clients était de 77 jours durant l'année en cours, par rapport à 67 jours durant l'année précédente, reflétant le climat économique difficile pour le crédit en Amérique du Nord; et
- augmentation des stocks, rendus nécessaire par une augmentation prévue du niveau des ventes et une augmentation prévue des coûts de résine.

Les dépôts pour les immobilisations ont augmenté de 190 726 \$ à 231 563 \$ au 31 décembre 2004 comparativement à 40 837 \$ au 31 décembre 2003 en raison d'équipement additionnel de production pour Canslit, qui sera opérationnel au cours du deuxième trimestre de 2005.

Les immobilisations ont diminué de 1 319 930 \$ pour s'établir à 10 144 821 \$ au 31 décembre 2004 comparativement à 11 464 751 \$ au 31 décembre 2003 en raison de l'amortissement encouru pendant 2004.

Le total du passif s'est chiffré à 16 000 190 \$ au 31 décembre 2004, soit une hausse de 1 610 230 \$ comparativement à 14 389 960 \$ au 31 décembre 2003.

Le passif à court terme s'est accru de 3 550 032 \$ pour s'établir à 10 774 679 \$ au 31 décembre 2004 comparativement à 7 224 647 \$ au 31 décembre 2003 en raison des facteurs suivants :

- augmentation de la dette bancaire et créditeurs imputable à un niveau plus élevé des stocks et des dépenses;
- augmentation des impôts exigibles attribuable à une hausse du bénéfice net en 2004; et
- augmentation de la tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an en raison d'un versement forfaitaire et final prévu à un prêteur de dette à long terme en octobre 2005.

La dette à long terme a diminué de 1 783 931 \$ pour atteindre 5 535 378 \$ au 31 décembre 2004 comparativement à 7 319 309 \$ au 31 décembre 2003, principalement en raison des remboursements programmés des titres d'emprunt à long terme.

Au 31 décembre 2004, le passif d'impôts futurs s'est élevé à 1 696 172 \$, soit une hausse de 66 237 \$ comparativement à 1 629 935 \$ au 31 décembre 2003. La cause principale est un amortissement accéléré des immobilisations aux fins d'impôt.

ANALYSE PAR LA DIRECTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DES RÉSULTATS (suite)

FLUX DE TRÉSORERIE

Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation

Le flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation nette du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation au cours de l'année terminée le 31 décembre 2004 ont atteint 4 555 545 \$, une augmentation de 1 041 877 \$, ou de 29,7 %, par rapport à la même période en 2003. Cette augmentation est principalement attribuable à l'amortissement et au bénéfice net accrus. La réduction dans la variation nette du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation de 3 856 065 \$ en 2004 était principalement attribuable à une augmentation notable des débiteurs en raison des ventes plus élevées en 2004, une augmentation significative des stocks rendus nécessaire par une augmentation prévue des coûts de résine, partiellement compensée par une augmentation des créditeurs. En 2003, la réduction dans la variation nette du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation était 1 399 373 \$, due principalement à une augmentation significative des débiteurs en raison des ventes plus élevées en 2003 comparée à 2002.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Pour l'année terminée le 31 décembre 2004, les activités de financement ont nécessité des décaissements de 106 393 \$ comparativement à des entrées de fonds de 865 132 \$ pour la même période en 2003. La diminution significative dans la variation nette du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation a eu comme conséquence l'augmentation de la dette bancaire de 1 671 538 \$, alors que la compagnie a fait le remboursement programmé de 1 783 931 \$ de titres d'emprunt à long terme. Les entrées de fonds générées en 2003 ont été principalement produites par l'émission de titres d'emprunt à long terme de 2 500 000 \$ pour financer la première ligne de co-extrusion d'Imaflex, partiellement compensées par le remboursement programmé de 1 494 421 \$ de titres d'emprunt à long terme et du paiement de 121 227 \$ des obligations aux termes des contrats de location-acquisition.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les activités d'investissement pour l'année terminée le 31 décembre 2004 ont nécessité des dépenses en espèces

nettes de 755 536 \$ comparativement à 2 816 978 \$ pour la même période en 2003. En 2003, le montant considérable a été exigé pour l'acquisition de la première ligne de co-extrusion d'Imaflex. En 2004, Imaflex a ajouté des équipements auxiliaires à ses opérations de fabrication.

FACTEURS TOUCHANT L'ENTREPRISE

Imaflex évolue dans un marché concurrentiel occupé par de nombreux participants. Afin de faire face à la croissance récente et de gérer efficacement la croissance future, Imaflex améliore continuellement ses systèmes financiers et d'exploitation, ses systèmes intégrés de gestion ainsi que ses méthodes et ses contrôles. La prospérité d'Imaflex revient en grande partie à l'apport continu de ses employés et à la capacité de la Société à attirer et à conserver du personnel de direction, de ventes et d'exploitation compétent.

Le marché de 30 milliards de dollars dans lequel la Société est en concurrence a, par le passé, démontré une résistance et une croissance même au cours des pires périodes économiques. Les clients de la Société œuvrent principalement dans le secteur de l'emballage alimentaire. Ce fait, combiné à l'accroissement des gammes de produits et à la fiabilité d'équipement plus neuf et plus rapide, devraient aider la Société à surmonter la volatilité potentielle causée par l'incertitude du climat économique nord-américain.

Les facteurs qui peuvent affecter la Société incluent et ne sont pas limités à : des conditions concurrentielles dans les entreprises auxquelles la compagnie participe, des conditions économiques générales et l'incertitude normale des affaires, la diversité des produits, des fluctuations du taux de change des devises étrangères, des variations des coûts de matières premières, des changements du rapport de la Société avec ses fournisseurs, et des fluctuations des taux d'intérêt et autres changements en coûts de crédit.

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

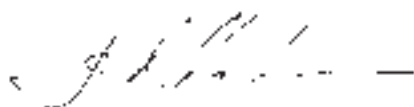
Les états financiers consolidés ainsi que tous les renseignements contenus dans le présent rapport annuel sont la responsabilité de la direction de la Société et ont été approuvés par son conseil d'administration.

Les états financiers consolidés ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus au Canada et comprennent des montants fondés sur les hypothèses les plus probables posées par la direction ainsi que sur le jugement de celle-ci. Les renseignements financiers présentés dans le rapport annuel concordent avec l'information contenue dans les états financiers consolidés.

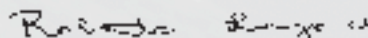
La direction s'est dotée de systèmes comptables et de contrôle interne conçus en vue de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité des registres comptables et à la protection de l'actif.

Le conseil d'administration exerce sa responsabilité relativement aux états financiers consolidés contenus dans le présent rapport annuel surtout par l'entremise de son comité de vérification. Le comité de vérification revoit les états financiers consolidés annuels de la Société et formule les recommandations appropriées au conseil d'administration. Les vérificateurs désignés par les actionnaires peuvent à leur gré rencontrer le comité de vérification, en présence ou en l'absence de la direction.

Le cabinet de comptables agréés, KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l., comptables agréés a reçu le mandat de vérifier les présents états financiers consolidés conformément aux normes de vérification reconnues au Canada. Leur vérification a comporté l'application de sondages et autres procédés qu'ils ont jugé nécessaire dans les circonstances. Leur opinion indépendante sur ces états financiers consolidés est présentée ci-après.



Joseph Abbandonato
Président et chef de la direction



Roberto Longo, c.a.
Contrôleur corporatif

Montréal, Canada
Le 18 février 2005

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons vérifié les bilans consolidés d'Imaflex Inc. aux 31 décembre 2004 et 2003 et les états consolidés des résultats et des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur nos vérifications.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la société aux 31 décembre 2004 et 2003 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates, selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

KPMG S.R.L. / S.E.N.C.R.L.

Comptables agréés

Montréal, Canada
Le 18 février 2005

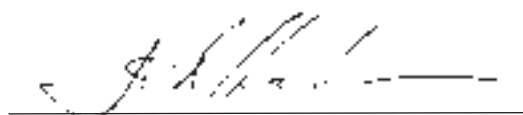
BILANS CONSOLIDÉS

31 décembre 2004 et 2003

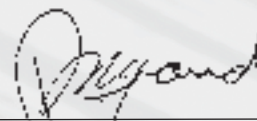
	2004	2003
Actif		
Actif à court terme :		
Encaisse	– \$	162 449 \$
Débiteurs (note 4)	8 250 522	6 667 163
Stocks (note 5)	6 484 000	2 583 000
Charges payées d'avance	20 920	10 828
	14 755 442	9 423 440
Dépôts sur immobilisations	231 563	40 837
Immobilisations (note 6)	10 144 821	11 464 751
	25 131 826 \$	20 929 028 \$
Passif et capitaux propres		
Passif à court terme :		
Dette bancaire (note 7)	1 671 538 \$	– \$
Créditeurs et charges à payer	6 349 284	5 101 932
Impôts exigibles	747 818	338 784
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an (note 8)	2 006 039	1 783 931
	10 774 679	7 224 647
Dette à long terme (note 8)	3 529 339	5 535 378
Impôts futurs (note 9)	1 696 172	1 629 935
Capitaux propres :		
Capital-actions (note 10)	1 946 615	1 940 615
Bénéfices non répartis	7 185 021	4 598 453
	9 131 636	6 539 068
Engagements (note 12)		
Éventualités (note 13)		
	25 131 826 \$	20 929 028 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

Au nom du conseil,



administrateur



administrateur

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

	2004	2003
Chiffre d'affaires	39 084 230 \$	36 133 109 \$
Coût des marchandises vendues	30 516 031	29 391 317
Bénéfice brut	8 568 199	6 741 792
Charges :		
Frais de vente et d'administration	2 715 492	2 409 087
Amortissement des immobilisations	1 902 740	1 768 076
Intérêts	364 632	391 787
Autres	78 157	97 249
	5 061 021	4 666 199
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	3 507 178	2 075 593
Provision pour impôts sur les bénéfices (note 9)	920 610	597 023
Bénéfice net	2 586 568	1 478 570
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	4 598 453	3 119 883
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	7 185 021 \$	4 598 453 \$
Bénéfice de base et dilué par action	0,083 \$	0,048 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

	2004	2003
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Bénéfice net	2 586 568 \$	1 478 570 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :		
Amortissement des immobilisations	1 902 740	1 768 076
Impôts futurs	66 237	267 022
Variation nette du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation (note 14)	(3 856 065)	(1 399 373)
	699 480	2 114 295
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :		
Augmentation (diminution) de la dette bancaire	1 671 538	(19 220)
Émission de titres d'emprunt à long terme	–	2 500 000
Remboursement de titres d'emprunt à long terme	(1 783 931)	(1 494 421)
Païement des obligations aux termes des contrats de location-acquisition	–	(121 227)
Émission de capital-actions	6 000	–
	(106 393)	865 132
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations	(564 810)	(2 929 478)
Augmentation des dépôts sur immobilisations	(190 726)	–
Remboursement du placement à long terme	–	112 500
	(755 536)	(2 816 978)
(Diminution) augmentation de l'encaisse, montant net	(162 449)	162 449
Encaisse au début de l'exercice	162 449	–
Encaisse à la fin de l'exercice	– \$	162 449 \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie :		
Intérêts payés	363 489 \$	391 817 \$
Impôts sur les bénéfices payés	467 802	188 244
Acquisitions d'immobilisations incluses dans les créditeurs	105 500	87 500
Conversion des dépôts sur immobilisations en acquisitions d'immobilisations	–	8 649

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

Imaflex Inc. (la « société ») a été constituée en société en vertu de la Loi sur les sociétés par actions (Canada). Sa principale activité consiste à concevoir, à fabriquer et à vendre des matières d'emballage.

1. Changement de convention comptable :

Rémunérations et autres paiements à base d'actions :

Le Conseil des normes comptables de l'ICCA a modifié le chapitre 3870 du Manuel de l'ICCA intitulé Rémunérations et autres paiements à base d'actions afin d'exiger des entités qu'elles comptabilisent les options sur actions attribuées à des salariés selon la méthode de la juste valeur à compter du 1er janvier 2004. Selon la méthode de la juste valeur, la charge de rémunération est mesurée à la juste valeur à la date d'attribution et elle est passée en charges sur le délai d'acquisition des droits. Conformément à l'une des options prévues dans les dispositions transitoires du chapitre 3870 modifié, la société a appliqué prospectivement la méthode de la juste valeur à toutes les options sur actions attribuées à des salariés au cours de l'exercice. L'application prospective de la méthode de la juste valeur n'a pas eu d'incidence sur le bénéfice net ou sur le bénéfice de base ou dilué par action de l'exercice à l'étude.

En 2002, la société a attribué 20 000 options. Si la société avait appliqué la méthode de la comptabilisation fondée sur la juste valeur (modèle de Black et Scholes) pour déterminer la rémunération, le bénéfice net pro forma ainsi que le bénéfice de base et dilué pro forma par action de l'exercice terminé le 31 décembre 2004 se seraient établis respectivement à 2 586 235 \$ (1 478 237 \$ en 2003) et à 0,083 \$ (0,048 \$ en 2003). Conformément aux nouvelles recommandations, les montants pro forma excluent l'incidence des attributions faites avant le 1er janvier 2002.

2. Principales conventions comptables :

a) Mode de présentation :

Les présents états financiers consolidés ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

b) Périmètre de consolidation :

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et ceux de sa filiale en propriété exclusive, Canslit Inc. (« Canslit »). Tous les soldes et opérations intersociétés importants ont été annulés.

c) Stocks :

Les matières premières et les fournitures sont inscrites au prix coûtant ou au coût de remplacement, selon le moins élevé des deux. Les produits finis sont constatés au prix coûtant ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux. Le prix coûtant est établi selon la méthode du premier entré, premier sorti.

d) Immobilisations :

Les immobilisations, autres que les biens détenus aux termes des contrats de location-acquisition, sont constatées au prix coûtant, ce qui inclut les intérêts capitalisés qui sont directement attribuables à leur acquisition, à leur construction et à leur aménagement. Les biens détenus aux termes des contrats de location-acquisition sont comptabilisés à la valeur actualisée des loyers minimums au moment de l'entrée en vigueur des contrats. L'amortissement est calculé selon les méthodes et les périodes suivantes, déduction faite de la valeur de récupération estimative de certains éléments d'actif :

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS, (page 2)

Exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

2. Principales conventions comptables (suite) :

Élément d'actif	Méthode	Période
Matériel de production	Linéaire	De 2 à 10 ans
Matériel de bureau	Linéaire	5 ans
Matériel informatique	Linéaire	3 ans
Matériel détenu aux termes des contrats de location-acquisition	Linéaire	10 ans

Les améliorations locatives sont amorties selon la méthode linéaire sur la durée des contrats de location, jusqu'à concurrence de 5 ans.

- e) Devises :
Les éléments d'actif et de passif monétaires qui sont libellés en devises sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan. Le chiffre d'affaires et les charges sont convertis aux taux de change moyens de l'exercice. Les gains ou pertes de change sont pris en compte dans le calcul du bénéfice.
- f) Impôts sur les bénéfices :
La méthode axée sur le bilan est utilisée pour calculer les impôts sur les bénéfices. Aux termes de cette méthode, des impôts futurs sont constatés au titre des écarts temporaires entre la valeur comptable des éléments inscrits aux états financiers et leur valeur fiscale respective. Les actifs et passifs d'impôts futurs sont mesurés au moyen des taux d'imposition en vigueur qui devraient s'appliquer au bénéfice imposable des exercices au cours desquels les écarts temporaires sont censés être recouvrés ou réglés. L'incidence sur les actifs et passifs d'impôts futurs d'un changement de taux d'imposition est prise en compte dans les résultats de l'exercice pendant lequel ce changement a lieu. Le montant des actifs d'impôts futurs qui est constaté se limite à celui dont la réalisation est jugée comme étant plus probable qu'improbable.
- g) Espèces et quasi-espèces :
Les espèces et quasi-espèces s'entendent des placements à court terme très facilement monnayables ayant une échéance de quatre-vingt-dix jours ou moins.
- h) Utilisation d'estimations :
La préparation d'états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus exige de la direction qu'elle fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur les montants d'actif et de passif qui sont déclarés, sur les informations à fournir au sujet des actifs et des passifs éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants des produits et des charges qui sont déclarés pour l'exercice. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.
- i) Régimes de rémunération à base d'actions :
Comme il est expliqué à la note 1 Changement de convention comptable, la société constate ses attributions d'options sur actions selon la méthode de la juste valeur, méthode qu'elle applique prospectivement pour la comptabilisation de l'ensemble des attributions d'options sur actions aux salariés consenties, modifiées ou réglées à compter du 1^{er} janvier 2004. La société n'a pas constaté de charge de rémunération à l'égard des attributions antérieures au 1^{er} janvier 2004, et toute contrepartie versée par les salariés à l'exercice des options sur actions a été imputée au capital-actions.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS, (page 3)

Exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

2. Principales conventions comptables (suite) :

j) Garanties :

La société constate un passif correspondant à la juste valeur de l'obligation prévue dans le cas de certaines garanties et ce, au moment de l'émission ou de la modification de la garantie. Lorsque la société s'attend à effectuer un paiement au titre d'une garantie, elle constate un passif dans la mesure où celui-ci n'a pas été constaté.

Dans le cours normal de ses activités, la société conclut diverses ententes qui peuvent contenir des éléments répondant à la définition d'une garantie. Une garantie s'entend d'un contrat (y compris un contrat d'indemnisation) qui peut obliger éventuellement la société à faire des paiements à un tiers i) en raison de changements dans un sous-jacent lié à un actif, à un passif ou à un titre de capitaux propres du bénéficiaire de la garantie ou ii) en raison de l'inexécution d'une obligation contractuelle de la part d'une autre partie.

3. Acquisition d'une entreprise :

Le 29 mars 2001, la société a acquis la totalité des actions en circulation de Canslit en échange d'une contrepartie initiale de 162 501 \$ devant être réglée par l'émission de 750 000 actions de catégorie A de la société. Cette acquisition a été comptabilisée selon la méthode de l'acquisition.

La convention d'achat d'actions renfermait une clause de contrepartie conditionnelle, fondée sur les résultats futurs de Canslit pour les exercices se terminant les 31 décembre 2002, 2003 et 2004, qui aurait pu donner lieu à l'émission d'un nombre maximal de 750 000 actions de catégorie A supplémentaires de la société. Puisque Canslit n'a pas enregistré des résultats correspondant au niveau minimal contractuel pour les exercices terminés les 31 décembre 2002, 2003 et 2004, aucune action de catégorie A supplémentaire de la société ne sera émise (note 13).

4. Débiteurs :

Les débiteurs sont constitués de ce qui suit :

	2004	2003
Comptes clients, déduction faite de la provision pour créances douteuses	8 245 592 \$	6 632 814 \$
Autres	4 930	34 349
	8 250 522 \$	6 667 163 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS, (page 4)

Exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

5. Stocks :

Les stocks sont constitués de ce qui suit :

	2004	2003
Matières premières et fournitures	5 441 000 \$	2 110 000 \$
Matières premières retraitées	131 000	170 000
Produits en cours	70 000	–
Produits finis	842 000	303 000
	6 484 000 \$	2 583 000 \$

6. Immobilisations :

Les immobilisations se composent de ce qui suit :

	Prix coûtant	Amortissement cumulé	2004 Valeur comptable nette	2003 Valeur comptable nette
Matériel de production	18 668 132 \$	8 625 732 \$	10 042 400 \$	11 262 762 \$
Matériel de bureau	–	–	–	25 981
Matériel informatique	–	–	–	10 413
Améliorations locatives	315 864	213 443	102 421	165 595
	18 983 996 \$	8 839 175 \$	10 144 821 \$	11 464 751 \$

7. Dette bancaire :

La société a obtenu de ses banquiers des marges de crédit d'exploitation pouvant atteindre 4 350 000 \$ et portant intérêt à des taux variant entre le taux préférentiel majoré de 0,25 % et le taux préférentiel majoré de 0,75 %. Ces marges de crédit sont garanties par les débiteurs, les stocks et les immobilisations.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS, (page 5)

Exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

8. Dette à long terme :

La dette à long terme se compose des éléments suivants :

	2004	2003
Emprunt portant intérêt au taux préférentiel majoré de 0,75 %, remboursable en versements mensuels de capital de 31 000 \$ jusqu'en juin 2010, garanti par du matériel de production	2 046 000 \$	2 418 000 \$
Emprunt aux termes du Programme investisseurs immigrants du gouvernement du Québec portant intérêt au taux préférentiel majoré de 0,50 %, remboursable en versements mensuels de capital de 20 833 \$ jusqu'en octobre 2003 et de 36 458 \$ jusqu'en octobre 2007 a)	1 239 583	1 677 083
Emprunt portant intérêt au taux préférentiel majoré de 1,25 % et remboursable en versements mensuels de capital de 22 500 \$ jusqu'en novembre 2008. Cet emprunt, qui prend rang après l'endettement bancaire, est garanti par une hypothèque grevant tous les biens actuels et futurs de la filiale, qu'ils soient meubles ou immeubles et corporels ou incorporels, ce qui inclut le matériel, l'outillage, les stocks et les comptes clients, et par une sûreté fournie par la société équivalent à 50 % de l'encours de l'emprunt	1 057 500	1 327 500
Emprunt portant intérêt au taux des acceptations bancaires de 30 jours de la Banque Royale du Canada majoré de 2,80 %, remboursable en versements mensuels de capital et d'intérêts de 32 834 \$ jusqu'en septembre 2005 et en un dernier versement de capital et d'intérêts de 366 660 \$ en octobre 2005 et garanti par du matériel de production	626 539	951 259
Emprunt portant intérêt au taux préférentiel majoré de 1 %, remboursable en versements mensuels de capital de 16 667 \$ jusqu'en mars 2007 et en un dernier versement de capital de 15 756 \$ en avril 2007 et garanti par du matériel de production	465 756	665 756
Emprunt portant intérêt au taux préférentiel majoré de 0,50 %, remboursable en versements mensuels de capital de 8 333 \$ jusqu'en décembre 2005	100 000	200 000
Emprunt aux termes du Programme investisseurs immigrants du gouvernement du Québec portant intérêt au taux des acceptations bancaires de 30 jours de la Banque Royale du Canada majoré de 1,30 %, remboursable en versements mensuels de capital et d'intérêts de 13 517 \$ jusqu'en juin 2004 et garanti par du matériel de production	–	79 711
	5 535 378	7 319 309
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	2 006 039	1 783 931
	3 529 339 \$	5 535 378 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS, (page 6)

Exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

8. Dette à long terme (suite) :

- a) En 2002, la société a fait des emprunts aux termes du Programme investisseurs immigrants du gouvernement du Québec (« PIIGQ ») s'élevant à 1 750 000 \$. Afin de garantir aux créanciers les obligations qu'elle a contractées à l'égard de ces emprunts, la société a établi une fiducie et a désigné le PIIGQ comme bénéficiaire. La société a également transféré à la fiducie des effets bancaires qu'elle avait achetés à escompte pour un montant de 1 419 740 \$, échéant dans cinq ans, le 31 octobre 2007, et dont le montant à l'échéance sera de 1 750 000 \$. La loi en vertu de laquelle la fiducie a été créée stipule que les obligations garanties seront réglées au moyen du produit reçu à l'échéance des effets bancaires. En outre, cette loi oblige le fiduciaire à endosser les effets à l'échéance et à affecter le produit tiré de cet endossement au règlement de toute obligation découlant de la fiducie.

Les intérêts sur la dette à long terme se sont élevés à 365 578 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 (350 531 \$ en 2003).

Le montant global des versements exigibles au titre de la dette à long terme au cours de chacun des cinq exercices postérieurs au 31 décembre 2004 et par la suite s'établit comme suit :

2005	2 006 039 \$
2006	1 279 500
2007	1 072 339
2008	619 500
2009	372 000
Par la suite	186 000
	<hr/>
	5 535 378 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS, (page 7)

Exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

9. Impôts sur les bénéfices :

La provision pour les impôts sur les bénéfices diffère du montant qui aurait été obtenu si l'on avait appliqué les taux d'imposition fédéral et provinciaux du Canada au bénéfice avant les impôts. Les facteurs à l'origine de la différence et les incidences fiscales connexes sont les suivants :

	2004	2003
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices	3 507 178 \$	2 075 593 \$
Taux prévu	31,15 %	31,15 %
Impôts sur les bénéfices prévus	1 092 486	646 547
Ajustements :		
Déduction pour les nouveaux investissements au Québec	(49 900)	(64 200)
Charges non admises en déduction	16 200	15 000
Utilisation des pertes autres qu'en capital reportées prospectivement	(64 500)	-
Augmentation de la provision pour moins-value	-	21 800
Autres	(73 676)	(22 124)
	920 610 \$	597 023 \$
	2004	2003
Composition :		
Impôts exigibles	854 373 \$	330 001 \$
Impôts futurs	66 237	267 022
Charge d'impôts sur les bénéfices	920 610 \$	597 023 \$
Les éléments constitutifs des impôts futurs se présentent comme suit :		
	2004	2003
Actifs :		
Pertes reportées prospectivement	120 000 \$	242 000 \$
Immobilisations	149 000	91 000
Provision pour moins-value	(269 000)	(333 000)
	- \$	-
Passifs :		
Immobilisations	1 696 172 \$	1 629 935 \$
Passif d'impôts futurs net	1 696 172 \$	1 629 935 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS, (page 8)

Exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

9. Impôts sur les bénéfices (suite) :

La filiale de la société dispose de pertes autres qu'en capital de quelque 386 000 \$ qu'elle peut reporter pour réduire le bénéfice imposable d'exercices futurs et qui viennent à échéance comme suit :

Échéance	Montant
2008	385 000 \$
2009	1 000
	386 000 \$

10. Capital-actions :

Le capital-actions se compose de ce qui suit :

	2004	2003
Autorisé :		
Un nombre illimité d'actions de catégorie A, comportant droit de vote et privilège de participation, sans valeur nominale;		
Un nombre illimité d'actions de catégorie B, ne comportant pas droit de vote ni privilège de participation, sans valeur nominale, pouvant être émises en tout temps en une ou plusieurs séries;		
Un nombre illimité d'actions de catégorie B, série 1, convertibles au gré du porteur en actions de catégorie A à la condition que le pourcentage d'actions de catégorie A détenues dans le public par suite de cette conversion ne soit pas inférieur à 20 % du nombre total d'actions de catégorie A émises et en circulation.		
Émis et en circulation :		
31 055 002 actions de catégorie A (31 035 002 en 2003)	1 946 615 \$	1 940 615 \$

Le bénéfice par action a été calculé d'après le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, soit 31 046 669 (31 035 002 en 2003).

En 2001, la société a émis, en rapport avec l'acquisition de Canslit, 750 000 actions de catégorie A. Le 29 mars 2001, 250 000 actions de catégorie A ont été déposées en mains tierces et seront débloquées lorsque les déclarations du vendeur ainsi que les garanties qu'il a fournies auront été vérifiées (note 13).

Par suite de l'opération de prise de contrôle inversée qui a eu lieu le 1er décembre 1998, les valeurs juridique, fiscale et comptable du capital-actions ont grandement changé.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS, (page 9)

Exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

10. Capital-actions (suite) :

Régime d'options sur actions :

Aux termes du régime d'options sur actions (le « régime ») de la société, dix pour cent (10 %) des actions de catégorie A, qui sont émises et en circulation à l'occasion, sont réservées aux fins des options sur actions. Selon les modalités du régime, le conseil d'administration établit la durée des options et celles-ci ne peuvent être attribuées qu'aux administrateurs, dirigeants et salariés de la société et de ses filiales. Les options sont attribuées à un prix d'exercice qui ne peut être inférieur à la juste valeur des actions de la société à la date d'attribution. Les options peuvent être exercées pendant une période maximale de cinq (5) ans et le prix d'exercice doit être réglé en entier au moment de l'exercice.

Un sommaire des options en cours et des mouvements du régime est présenté ci-après :

	2004		2003	
	Nombre d'options (en milliers)	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options (en milliers)	Prix d'exercice moyen pondéré
En cours au début de l'exercice	215	0,32 \$	565	0,33 \$
Attribuées	–	–	–	–
Échues	–	–	(350)	0,33
Exercées	(20)	0,30	–	–
En cours à la fin de l'exercice	195	0,32 \$	215	0,32 \$
Pouvant être exercées à la fin de l'exercice	195		180	

Au cours de l'exercice, 20 000 options ont été exercées pour un produit en espèces de 6 000 \$.

Le tableau suivant résume l'information relative aux options en cours au 31 décembre 2004 :

Options en cours			Options pouvant être exercées		
Prix d'exercice	Nombre en cours (en milliers)	Durée contractuelle moyenne pondérée à courir (en années)	Prix d'exercice	Nombre d'options (en milliers)	Prix d'exercice moyen pondéré
0,24 \$	20	0,4	0,24 \$	20	0,24 \$
0,33 \$	175	0,4	0,33	175	0,33
De 0,24 \$ à 0,33 \$	195	0,4	0,32 \$	195	0,32 \$

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS, (page 10)

Exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

11. Opérations entre apparentés :

Au cours de l'exercice et dans le cours normal de ses activités, la société conclut des opérations routinières avec des apparentés. Ces opérations ont été mesurées au montant d'échange, soit au montant de la contrepartie qui a été fixé et convenu par les apparentés, et dont le détail est présenté ci-après :

	2004	2003
Frais de gestion	133 405 \$	123 600 \$
Commissions	32 000	96 000
Consultation	40 000	30 000
Loyers	470 244	453 080

12. Engagements :

Les loyers minimums futurs que la société devra verser en vertu des contrats de location-exploitation portant sur des installations sont approximativement les suivants :

2005	423 000 \$
2006	423 000
2007	435 000
2008	435 000
2009	434 000
Par la suite	1 529 000
	3 679 000 \$

La société s'est aussi engagée à acheter du matériel de production se chiffrant à quelque 1 600 000 \$ pour lequel elle a versé un dépôt de 231 563 \$ à la fin de l'exercice.

13. Éventualités :

Les lettres de crédit en cours de la société peuvent éventuellement donner lieu à un passif de quelque 543 000 \$.

En 2003, la société a déposé deux demandes introductives contre un ancien actionnaire de Canslit (le « défendeur »). Dans la première demande introductive, la société affirme qu'une violation d'engagement du défendeur aux termes d'une convention de confidentialité et de non-concurrence a causé des préjudices sérieux à la société qui en demande réparation.

Aux termes de la convention d'achat d'actions, le défendeur, en sa qualité de vendeur, a fait des déclarations et fourni des garanties à la société, en sa qualité d'acheteur, en ce qui concerne l'état de fonctionnement du matériel utilisé dans l'exercice des activités de Canslit. La société prétend, dans la deuxième demande introductive, que les déclarations et les garanties du défendeur, aux termes de la convention d'achat d'actions de Canslit, ne sont pas exactes et elle réclame des dommages-intérêts.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS, (page 11)

Exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

13. Éventualités (suite) :

Par la suite, le défendeur a déposé une demande reconventionnelle visant le déblocage et la remise de toutes les actions détenues en mains tierces (note 10) et la ré-émission des actions que la société a déjà annulées du fait du manquement de Canslit à respecter le niveau minimal contractuel des résultats. La société conteste vigoureusement la demande reconventionnelle, qu'elle pense être sans fondement. La société attend actuellement que la date du procès soit fixée pour ces affaires.

14. État des flux de trésorerie :

Le détail de la variation nette du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation est présenté ci-après :

	2004	2003
Débiteurs	(1 583 359) \$	(2 251 855) \$
Stocks	(3 901 000)	(187 000)
Charges payées d'avance	(10 092)	9 947
Créditeurs et charges à payer	1 229 352	828 221
Impôts exigibles	409 034	201 314
	(3 856 065) \$	(1 399 373) \$

15. Instruments financiers :

a) Gestion du risque de change :

Une partie du chiffre d'affaires et des charges de la société est libellée en dollars US. La société n'utilise aucun contrat de change à terme pour réduire son risque de change puisque les produits en dollars US constituent une couverture naturelle des charges libellées dans cette monnaie. L'état des résultats contient des gains de change de 35 000 \$ (191 000 \$ en 2003) que la société a réalisés dans le cours normal de ses activités.

b) Risque de crédit :

Le crédit que la société octroie est fonction d'une évaluation de la situation financière de chaque client et de la capacité qu'elle a d'obtenir une assurance-crédit à l'égard de celui-ci. Une provision pour pertes sur créances est constituée dans les états financiers.

c) Informations sur la juste valeur :

Les estimations de la juste valeur sont faites à un moment précis et au moyen des renseignements disponibles sur l'instrument financier en cause. Ces estimations étant de nature subjective, elles ne peuvent être établies avec précision.

La société a conclu que la valeur comptable de ses actifs et passifs financiers à court terme se rapprochait de leur juste valeur à la date du bilan en raison de l'échéance à court terme de ces instruments. Quant à la dette à long terme, sa valeur comptable se rapproche également de sa juste valeur à la date du bilan.

d) Risque de taux d'intérêt :

Le principal risque que court la société relativement aux fluctuations des taux d'intérêt de la société s'applique à son financement à court et à long terme qui porte intérêt à des taux variables.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS, (page 12)

Exercices terminés les 31 décembre 2004 et 2003

16. Informations sectorielles :

La société n'a qu'un seul secteur d'exploitation isolable, soit celui de la conception, de la fabrication et de la vente de matières d'emballage. Elle mène des activités uniquement au Canada.

Les ventes à l'exportation vers les États-Unis se sont élevées à 10 381 899 \$ pour l'exercice terminé le 31 décembre 2004 (8 812 026 \$ en 2003).

17. Chiffres correspondants :

Certains chiffres correspondants de l'exercice terminé le 31 décembre 2003 ont été reclassés pour en permettre le rapprochement avec ceux de l'exercice à l'étude.

INFORMATION SUR LA SOCIÉTÉ

DIRIGEANTS

Joseph Abbandonato,
président et chef de la direction

Tony Abbandonato,
directeur de la production et secrétaire

Gerry Phelps,
vice-président - exploitation

Pierre Senecal,
vice-président - ventes

Roberto Longo, c.a.
contrôleur corporatif

CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le Conseil d'administration établit les objectifs et l'orientation à long terme de la Société. Il se réunit régulièrement tout au long de l'année afin d'examiner la progression de la Société vers ses objectifs et de recommander des principes et des méthodes visant à optimiser le rendement.

Joseph Abbandonato,
président du Conseil d'administration et président

Tony Abbandonato,
secrétaire

Camillo Lisio
vice-président et chef de l'exploitation – Les Industries Dorel inc.

Pierre Myrand,
président et chef de la direction, SiXtron Advanced Materials inc.

Philip Nolan,
associé, Lavery, de Billy

Gerry Phelps,
vice-président

John Wight, f.c.a.
administrateur de la Société

INFORMATION AUX ACTIONNAIRES

Comité de vérification et de rémunération : John Wight, f.c.a., président; Pierre Myrand; Philip Nolan

Vérificateurs : KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l., Montréal, Québec

Conseiller juridique : Lavery, de Billy, Montréal, Québec

Inscription à la bourse : Les actions d'Imaflex inc. sont inscrites sous le symbole IFX.A à la TSX Venture Exchange

Agent des transfert : Computershare Investor Services

Siège social : Imaflex Inc.
5710 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

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ANNUELLE DES ACTIONNAIRES

L'Assemblée générale annuelle des actionnaires aura lieu le mardi 31 mai 2005 à 17 h, au Fairmont Reine-Élisabeth, Salon Bersimis, 900 René Lévesque Ouest, Montréal, Québec, H3B 4A5.