

BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers)	31 mars	31 décembre	31 mars
	2005 (non vérifié)	2004 (vérifié)	2004 (non vérifié)
Actif			
Débiteurs	8 733 \$	8 250 \$	7 290 \$
Stocks	4 613	6 484	2 543
Charges payées d'avance	121	21	125
	13 467	14 755	9 958
Dépôts sur immobilisations	349	232	-
Immobilisations	11 282	10 145	11 092
	25 098 \$	25 132 \$	21 050
Passif et capitaux propres			
Passif à court terme :			
Dette bancaire	1 163 \$	1 672 \$	1 549 \$
Créditeurs et charges à payer	4 747	6 349	3 719
Impôts exigibles	578	748	296
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	2 356	2 006	1 751
	8 844	10 775	7 315
Dette à long terme	4 449	3 529	5 105
Impôts futurs	1 688	1 696	1 683
Capitaux propres :			
Capital-actions	1 950	1 947	1 941
Bénéfices non répartis	8 167	7 185	5 006
	10 117	9 132	6 947
	25 098 \$	25 132 \$	21 050 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(non vérifié)

(en milliers, sauf données par action et nombre d'actions)	Trimestre terminé le	
	31 mars 2005	31 mars 2004
Chiffre d'affaires	11 858 \$	8 909 \$
Coût des marchandises vendues	9 191	7 069
Bénéfice brut	2 667	1 840
Charges :		
Frais de vente et d'administration	706	664
Amortissement des immobilisations	505	504
Intérêts	104	100
Autres	15	23
	1 330	1 291
Bénéfice avant les impôts	1 337	549
Provision pour impôts sur les bénéfices	355	141
Bénéfice net	982	408
Bénéfices non répartis au début de la période	7 185	4 598
Bénéfices non répartis à la fin de la période	8 167 \$	5 006 \$
Nombre moyen d'actions (*) en circulation		
De base	31 058 335	31 035 002
Dilué	31 153 563	31 110 104
Bénéfice de base et dilué par action	0,032 \$	0,013 \$
Bénéfice avant intérêts, taxes, dépréciation et amortissement (BAITDA)	1 946 \$	1 153 \$
BAITDA de base par action	0,063 \$	0,037 \$
BAITDA dilué par action	0,062 \$	0,037 \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non vérifié)

(en milliers)	Trimestre terminé le	
	31 mars 2005	31 mars 2004
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :		
Bénéfice net	982 \$	408 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :		
Amortissement des immobilisations	505	504
Impôts futurs	(8)	53
Variation nette du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation	(593)	(2 148)
	886	(1 183)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :		
(Diminution) augmentation de la dette bancaire	(509)	1 549
Émission de titres d'emprunt à long terme	1 700	-
Remboursement de titres d'emprunt à long terme	(430)	(463)
Émission de capital-actions	3	-
	764	1 086
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations	(1 533)	(65)
Augmentation des dépôts sur immobilisations	(117)	-
	(1 650)	(65)
Diminution de l'encaisse, montant net	-	(162)
Encaisse au début de la période	-	162
Encaisse à la fin de la période	- \$	- \$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie :		
Intérêts payés	105 \$	100 \$
Impôts sur les bénéfices payés	533	140
Acquisitions d'immobilisations incluses dans les créditeurs	215	113
Conversion des dépôts sur immobilisations en acquisitions d'immobilisations	-	41

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(Pour les trois mois terminés le 31 mars 2005 et 2004)

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 trois mois terminés le 31 mars 2004 ont été reclassées afin de refléter la présentation adoptée pour la période à l'étude.

3. Les états financiers n'ont été pas examinées par KPMG s.r.l./s.e.n.c.r.l., les vérificateurs de la Société.

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

À nos actionnaires,

La Société annonce un bénéfice net de 982 000 \$ ou de 0,032 \$ l'action pour les trois mois terminés le 31 mars 2005, comparativement à un bénéfice net de 408 000 \$, ou 0,013 \$ l'action au cours de la même période en 2004. 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 889 000 \$ pour les trois mois terminés le 31 mars 2005, comparativement à 383 000 \$ au cours de la même période en 2004. Les activités de métallisation de Canslit ont dégagé un bénéfice net de 93 000 \$ pour les trois mois terminés le 31 mars 2005, comparativement à 25 000 \$ pour la même période en 2004. L'amélioration de la performance est le résultat de la croissance des ventes dans les marchés canadien et américain, générée par une emphase continue dans des segments de produits plus profitables ainsi qu'une amélioration de la productivité.

Le chiffre d'affaires pour les trois mois terminés le 31 mars 2005 s'est établi à 11 858 000 \$, comparativement à 8 909 000 \$ pour la même période en 2004. L'augmentation de 2 949 000 \$ ou 33,1 % est attribuable à un volume de ventes plus élevé chez Imaflex et à la croissance des ventes de Canslit sur le marché américain. Le chiffre d'affaires d'Imaflex a atteint 9 712 000 \$, une augmentation de 2 303 000 \$ ou 31,1 %. Le chiffre d'affaires de Canslit a augmenté à 2 146 000 \$, une augmentation de 646 000 \$ ou 43,6 %.

Le bénéfice brut pour les trois mois terminés le 31 mars 2005 s'est établi à 2 667 000 \$ ou 22,5 % du chiffre d'affaires par rapport à 1 840 000 \$ ou 20,7 % du chiffre d'affaires pour la même période en 2004. L'augmentation de la marge est due à un volume de ventes plus élevé et à la variation dans la composition du chiffre d'affaires.

Le bénéfice avant impôts pour les trois mois terminés le 31 mars 2005 a été de 1 337 000 \$ comparativement à 549 000 \$ pour la même période en 2004. L'augmentation significative est un résultat direct du volume de ventes et du bénéfice brut plus élevés.

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 les trois mois terminés le 31 mars 2005, a été compensé par des pertes encourues dans les périodes antérieures qui sont comptabilisées dans la provision pour impôts lorsque Canslit produira des bénéfices.

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

Dividende spécial

Le conseil d'administration de Imaflex déclare un dividende spécial de 0,01 \$ par action, payable le 31 mai 2005 aux actionnaires inscrits le 20 mai 2005 à la fermeture des marchés financiers.

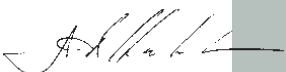
Perspective de la direction

Imaflex a rapporté un autre trimestre excellent dans les ventes et la rentabilité. La direction continue de combattre les pressions de la concurrence provoquées par la force du dollar canadien et la concurrence asiatique en améliorant la productivité de l'usine et en cherchant continuellement l'augmentation de ventes avec des marges de profit plus élevées. Des augmentations continues des coûts de matières premières de nos fournisseurs principaux ont imposé des pressions sur la capacité de la compagnie à maintenir des marges et ont augmenté les pressions de la concurrence sur nos ventes. La compagnie s'attend à ce que cette pression sur les prix se poursuive en 2005.

Après une étude élaborée, la direction a conclu qu'une excellente occasion pour conserver la croissance existe par une expansion soigneusement planifiée vers les États-Unis. En conséquence, la direction projette actuellement de mettre sur pieds sa première usine d'extrusion dans les états du mid-est américain, et prévoit être partiellement opérationnelle au cours du troisième trimestre de 2005, et en pleine opération pour le deuxième trimestre de 2006.

Canslit a augmenté ses ventes et sa rentabilité durant ce dernier trimestre dû à une demande accrue pour ses produits métallisés de polyéthylène. L'emphase des ventes sur sa gamme de produits à base de polyéthylène, plutôt que sur sa gamme de produits traditionnels à base de polyester, se poursuit. Pendant ce dernier trimestre, Canslit a reçu de l'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.

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 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).

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

RAPPORT PÉRIODIQUE
31 mars 2005

IMAFLEX

À la recherche de l'excellence

