

## BILANS CONSOLIDÉS

(en milliers)	30 septembre 2005 (non vérifié)	31 décembre 2004 (vérifié)	30 septembre 2004 (non vérifié)
<b>Actif</b>			
Actif à court terme :			
Encaisse	1 899 \$	- \$	- \$
Débiteurs	9 906	8 250	7 892
Stocks	3 134	6 484	2 378
Charges payées d'avance	250	21	42
	<b>15 189</b>	<b>14 755</b>	<b>10 312</b>
Dépôts sur immobilisations	4 451	232	337
Immobilisations	12 489	10 145	10 288
Charges reportées	27	-	-
	<b>32 156 \$</b>	<b>25 132 \$</b>	<b>20 937 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>			
Passif à court terme :			
Dette bancaire	- \$	1 672 \$	1 145
Créditeurs et charges à payer	5 571	6 349	3 625
Impôts exigibles	374	748	431
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	2 348	2 006	1 726
	<b>8 293</b>	<b>10 775</b>	<b>6 927</b>
Dette à long terme	4 992	3 529	4 238
Impôts futurs	1 665	1 696	1 704
Capitaux propres :			
Capital-actions	7 255	1 947	1 947
Surplus d'apport	198	-	-
Bénéfices non répartis	9 753	7 185	6 121
	<b>17 206</b>	<b>9 132</b>	<b>8 068</b>
	<b>32 156 \$</b>	<b>25 132 \$</b>	<b>20 937 \$</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 30 septembre 2005	30 septembre 2004	Neuf mois terminé le 30 septembre 2005	30 septembre 2004
Chiffre d'affaires	12 565 \$	9 959 \$	35 884 \$	28 515 \$
Coût des marchandises vendues	9 887	7 935	28 192	22 589
Bénéfice brut	2 678	2 024	7 692	5 926
Charges :				
Frais de vente et d'administration	803	713	2 240	2 042
Amortissement des immobilisations	529	485	1 545	1 487
Intérêts	83	84	287	276
Gain à la conversion du filiale intégré	(63)	-	(63)	-
Autres	20	27	43	69
	<b>1 372</b>	<b>1 309</b>	<b>4 052</b>	<b>3 874</b>
Bénéfice avant les impôts	1 306	715	3 640	2 052
Provision pour impôts sur les bénéfices	233	189	759	529
Bénéfice net	1 073	526	2 881	1 523
Bénéfices non répartis au début de la période	8 680	5 595	7 185	4 598
Dividendes	-	-	(313)	-
Bénéfices non répartis à la fin de la période	9 753 \$	6 121 \$	9 753 \$	6 121 \$
Nombre moyen d'actions (*) en circulation				
De base	37 600 002	31 055 002	33 283 335	31 043 891
Dilué	37 717 157	31 114 024	33 354 129	31 111 899
Bénéfice de base par action	0,029 \$	0,017 \$	0,087 \$	0,049 \$
Bénéfice dilué par action	0,028	0,017	0,086	0,049
Bénéfice avant intérêts, taxes, dépréciation et amortissement (BAITDA)				
	1 918 \$	1 284 \$	5 472 \$	3 815 \$
BAITDA de base et dilué par action	0,050 \$	0,041 \$	0,164 \$	0,123 \$

## ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non vérifié)

(en milliers)	Trimestre terminé le 30 septembre 2005	30 septembre 2004	Neuf mois terminé le 30 septembre 2005	30 septembre 2004
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation :				
Bénéfice net	1,073 \$	526 \$	2,881 \$	1,523 \$
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations	529	485	1,545	1,487
Impôts futurs	(16)	28	(31)	74
Autre	(1)	-	(1)	-
Encaisse avant la variation nette du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation	1,585	1,039	4,394	3,084
Variation nette du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation	(643)	(396)	147	(2,412)
	<b>942</b>	<b>643</b>	<b>4,541</b>	<b>672</b>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Augmentation (diminution) de la dette bancaire	(893)	184	(1,672)	1,145
Émission de titres d'emprunt à long terme	1,669	-	3,369	-
Remboursement de titres d'emprunt à long terme	(587)	(427)	(1,564)	(1,355)
Émission de capital-actions	5,246	-	5,308	6
Dividendes	-	-	(313)	-
Émission des options compensation	198	-	198	-
	<b>5,633</b>	<b>(243)</b>	<b>5,326</b>	<b>(204)</b>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :				
Acquisition d'immobilisations	(1,371)	(63)	(3,721)	(334)
Augmentation des dépôts sur immobilisations	(3,277)	(337)	(4,219)	(296)
Charges reportées	(27)	-	(27)	-
	<b>(4,675)</b>	<b>(400)</b>	<b>(7,967)</b>	<b>(630)</b>
Augmentation (diminution) de l'encaisse, montant net	1,900	-	1,900	(162)
Incidence des écarts de conversion sur l'encaisse	(1)	-	(1)	-
Encaisse au début de la période	-	-	-	162
Encaisse à la fin de la période	1,899 \$	-\$	1,899 \$	-\$
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie :				
Intérêts payés	84 \$	84 \$	289 \$	275 \$
Impôts sur les bénéfices payés	243	82	1,172	387
Acquisitions d'immobilisations incluses dans les comptes fournisseurs	273	64	273	64

## NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 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 neuf mois terminés le 30 septembre 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 1 073 000 \$ ou de 0,029 \$ l'action pour les trois mois terminés le 30 septembre 2005, comparativement à un bénéfice net de 526 000 \$, ou 0,017 \$ l'action au cours de la même période en 2004. Les résultats incluent ceux d'Imaflex inc. et de ses filiales en propriété exclusive, Imaflex USA inc. et Canslit inc.

Les activités d'extrusion d'Imaflex, incluant celles de Imaflex USA inc. ont dégagé un bénéfice net de 650 000 \$ pour les trois mois terminés le 30 septembre 2005, comparativement à 507 000 \$ au cours de la même période en 2004. Les activités de métallisation de Canslit ont dégagé un bénéfice net de 423 000 \$ pour les trois mois terminés le 30 septembre 2005, comparativement à un bénéfice net de 19 000 \$ au cours de la même période en 2004. L'amélioration de la performance est le résultat de la croissance des ventes dans le marché 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 30 septembre 2005 s'est établi à 12 565 000 \$, comparativement à 9 959 000 \$ au cours de la même période en 2004. L'augmentation de 2 606 000 \$ ou 26,2 % est attribuable à un volume de ventes de polyéthylène plus élevé dans les activités de métallisation de Canslit et les hausses de prix de vente rendues nécessaires par un coût de matières premières sensiblement plus élevé. Le chiffre d'affaires d'Imaflex a atteint 8 327 000 \$, une augmentation de 276 000 \$ ou 3,4 %. Le chiffre d'affaires de Canslit a augmenté à 4 238 000 \$, une augmentation de 2 330 000 \$ ou 122,1 %.

Le bénéfice brut pour les trois mois terminés le 30 septembre 2005 s'est établi à 2 678 000 \$ ou 21,3 % du chiffre d'affaires par rapport à 2 024 000 \$ ou 20,3 % du chiffre d'affaires au cours de la même période en 2004. L'augmentation du bénéfice brut est due à un volume de ventes plus élevé et à un changement quant aux types de produits.

Le bénéfice avant impôts pour les trois mois terminés le 30 septembre 2005 a été de 1 306 000 \$ comparativement à 715 000 \$ au cours de la même période en 2004. L'augmentation 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 30 septembre 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.

### Résultats à date

La Société annonce un bénéfice net de 2 881 000 \$ ou de 0,087 \$ l'action pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005, comparativement à un bénéfice net de 1 523 000 \$, ou 0,049 \$ l'action au cours de la même période en 2004. Les activités d'extrusion d'Imaflex ont dégagé un bénéfice net de 2 043 000 \$ pour les neuf

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

mois terminés le 30 septembre 2005, comparativement à 1 423 000 \$ au cours de la même période en 2004. Les activités de métallisation de Canslit ont dégagé un bénéfice net de 838 000 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005, comparativement à 100 000 \$ au cours de la même période en 2004. L'amélioration globale est le résultat d'un premier trimestre très fort et des solides deuxième et troisième trimestres dus à la croissance des ventes dans les marchés canadien et américain, à une emphase continue dans des segments de produits plus profitables et à une amélioration de la productivité.

Le chiffre d'affaires pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2005 s'est établi à 35 884 000 \$, comparativement à 28 515 000 \$ au cours de la même période en 2004, une augmentation de 7 369 000 \$ ou 25,8 %. Le chiffre d'affaires d'Imaflex a augmenté de 2 828 000 \$ à 26 188 000 \$, en raison d'un volume de ventes exceptionnellement fort au premier trimestre de 2005. Le chiffre d'affaires de Canslit a augmenté à 9 696 000 \$, une augmentation de 4 541 000 \$, en raison d'une progression du volume de ventes à chaque trimestre sur le marché américain.

### Perspective de la direction

Imaflex a livré un autre trimestre fort tant au niveau des ventes que de la rentabilité. Vers la fin de ce troisième trimestre, les prix du pétrole et de l'éthylène, qui sont à la base des résines composant les matières premières des produits de la Compagnie, ont rapidement augmenté dans la vague des ouragans Katrina et Rita, réduisant ainsi la capacité de ses fournisseurs. De ce fait, la Compagnie a annoncé plusieurs hausses de ses prix de vente pour contrer les augmentations des matières premières. De façon à faire face aux pressions de la concurrence, ces hausses ont été effectuées avec un peu de décalage. La direction s'attend à ce que ces conditions anormales d'approvisionnement qui prévalent dans l'industrie du plastique d'emballage se poursuivent pendant plusieurs mois à venir.

Les activités d'extrusion d'Imaflex aux États-Unis, par le biais de sa filiale en propriété exclusive Imaflex USA Inc., seront progressivement en opérations à l'usine de Thomasville, Caroline du Nord, au cours du quatrième trimestre permettant ainsi à la Société de développer sa base de clients. La direction s'attend, à court terme, à ce que les opérations américaines engendrent des pertes mais qu'il y aura amélioration avec la capacité de production qui augmenteront cours des premier et deuxième trimestres de 2006.

Sincères salutations,



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

## PROFIL DE L'ENTREPRISE

Imaflex inc. et sa filiale en propriété exclusive Imaflex USA inc. 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 inc. emploie environ 70 personnes dans son usine de fabrication située à Montréal (Québec). Imaflex USA inc. emploie environ 10 personnes dans son usine de fabrication située à Thomasville (Caroline du Nord). 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 35 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](mailto:info@imaflex.com)  
Site internet : [www.imaflex.com](http://www.imaflex.com)

RAPPORT PÉRIODIQUE  
30 septembre 2005

**IMAFLEX**

À la recherche de l'excellence

