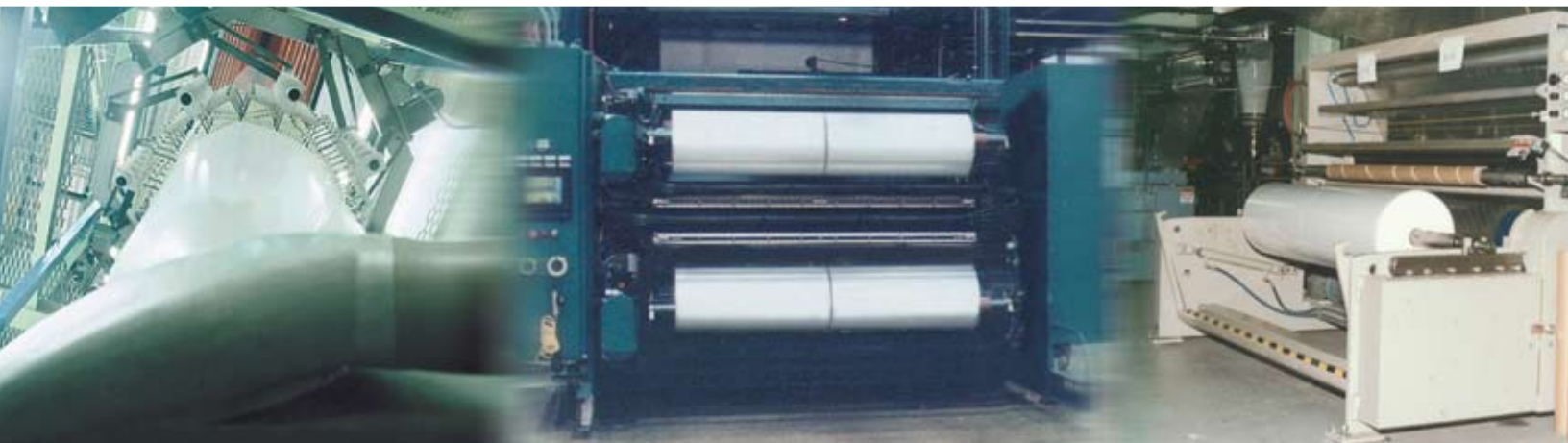


RAPPORT PÉRIODIQUE

30 septembre 2009

IMAFLEX

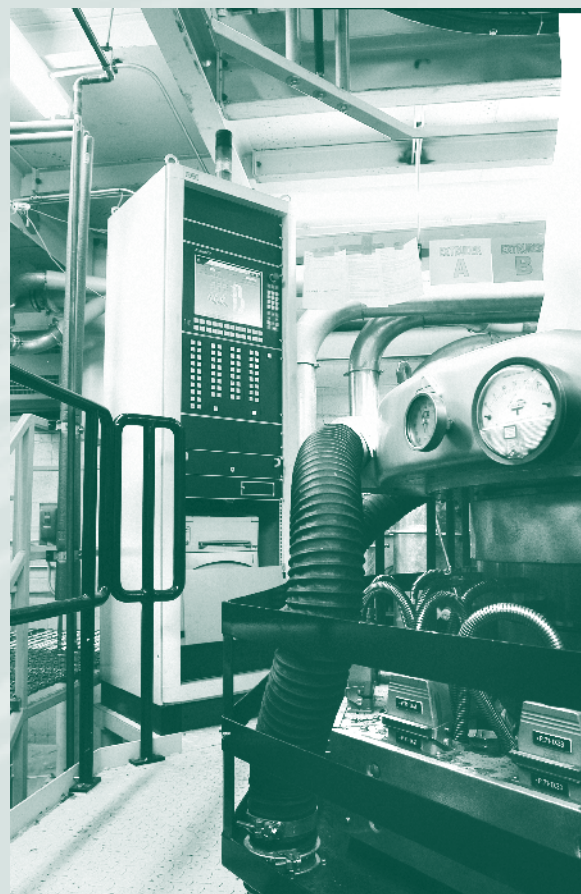
À la recherche de l'excellence



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

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

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



BILANS CONSOLIDÉS

(non vérifiés)

(\$ milliers)	30 septembre 2009	31 décembre 2008	30 septembre 2008
	(non vérifié)	(vérifié)	(non vérifié)
Actif			
Actif à court terme :			
Encaisse	1 475 \$	1 251 \$	-
Débiteurs	8 374	10 675	10 815
Stocks	10 980	7 087	9 677
Impôts sur les bénéfices à recevoir	-	95	-
Charges payées d'avance	118	23	132
	20 947 \$	19 131 \$	20 624 \$
Immobilisations	17 492	20 337	20 523
	38 439 \$	39 468 \$	41 147 \$
Passif et capitaux propres			
Passif à court terme :			
Dette bancaire	6 063 \$	4 827 \$	6 298 \$
Créditeurs et charges à payer	6 235	5 045	5 381
Impôts exigibles	523	531	87
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	2 863	3 670	3 620
Tranche des obligations aux termes d'un contrat de location-acquisition échéant à moins d'un an	79	109	97
	15 763 \$	14 182 \$	15 483 \$
Obligations aux termes d'un contrat de location-acquisition	52	102	69
Dette à long terme	4 974	7 369	7 517
Impôts futurs	813	1 223	1 239
Capitaux propres :			
Capital-actions	7 829	7 829	7 329
Surplus d'apport	323	323	323
Cumul de l'autre élément du résultat étendu	(10)	-	-
Bénéfices non répartis	8 695	8 440	9 187
	16 837	16 592	16 839
	38 439 \$	39 468 \$	41 147 \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DES RÉSULTATS, DU RÉSULTAT ÉTENDU ET DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

(non vérifiés)

(\$ milliers, sauf données par action et nombre d'actions)	Trimestres terminés le		Neuf mois terminés le	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Chiffre d'affaires	11 914 \$	13 976 \$	38 109 \$	40 104 \$
Coût des marchandises vendues	10 304	12 306	31 604	34 643
Bénéfice brut avant amortissement des immobilisations de production	1 610	1 670	6 505	5 461
Amortissement des immobilisations de production	708	778	2 158	2 283
Bénéfice brut	902	892	4 347	3 178
Charges :				
Frais de vente et d'administration	969	1 030	2 582	3 017
Amortissement des immobilisations	70	76	210	221
Intérêts	133	237	363	685
Perte de change	255	207	502	344
Autres	59	45	99	113
	1 486	1 595	3 756	4 380
Bénéfice (perte) avant les impôts sur les bénéfices	(584)	(703)	591	(1 202)
Charge d'impôts	(116)	(117)	336	141
Bénéfice (perte) net(te)	(468)	(586)	255	(1 343)
Bénéfices non répartis au début de la période	9 163	9 773	8 440	10 478
Effet du changement comptable (voir note 2)	-	-	-	52
Bénéfices non répartis à la fin de la période	8 695 \$	9 187 \$	8 695 \$	9 187 \$
BAlIA	327	388	3 322	1 987
Nombre moyen d'actions en circulation				
De base	39 350 002	37 350 002	39 350 002	37 350 002
Dilué	39 350 002	37 350 002	39 350 002	37 350 002
Bénéfice (perte) de base et dilué(e) par action	(0,012) \$	(0,016) \$	0,006 \$	(0,036) \$

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

ÉTATS CONSOLIDÉS DU RÉSULTAT ÉTENDU

(non vérifiés)

(\$ milliers)	Trimestres terminés le		Neuf mois terminés le	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Bénéfice (perte) net(te)	(468) \$	(586) \$	255 \$	(1 343) \$
Autres éléments du résultat étendu, déduction faite des impôts :				
Variation nette des gains (pertes) non réalisés sur la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes	(496) \$	-	(764) \$	-
Résultat étendu	(964) \$	(586) \$	(509) \$	(1 343) \$

ÉTATS CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(non vérifiés)

(\$ milliers)	Trimestres terminés le		Neuf mois terminés le	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Flux de trésorerie lié aux activités d'exploitation :				
Bénéfice (perte) net(te)	(468)	\$ (586)	255	\$ (1 343)
Ajustements pour tenir compte de ce qui suit :				
Amortissement des immobilisations	778	854	2 369	2 504
Impôts futurs	(221)	125	(114)	1
Devises	(32)	208	(175)	397
Variation de la juste valeur des instruments dérivés	(9)	(3)	25	(10)
Encaisse avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés à l'exploitation	48	598	2 360	1 549
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	1 518	(1 795)	(435)	(3 619)
	1 566	(1 197)	1 925	(2 070)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement :				
Augmentation (diminution) de la dette bancaire	220	2 093	1 237	4 423
Remboursement de la dette à long terme	(773)	(915)	(2 781)	(2 717)
Remboursement d'obligations aux termes d'un contrat de location-acquisition	(27)	(23)	(81)	(69)
	(580)	1 155	(1 625)	1 637
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement :				
Acquisition d'immobilisations	(36)	(2)	(124)	(39)
	(36)	(2)	(124)	(39)
Incidence de la fluctuation des taux de change sur l'encaisse	(14)	2	48	(24)
Augmentation (diminution) de l'encaisse, montant net	936	(42)	224	(496)
Encaisse au début de la période	539	42	1 251	496
Encaisse à la fin de la période	1 475	\$ -	1 475	\$ -
Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie :				
Intérêts payés	134	278	419	776
Impôts sur les bénéfices payés	15	-	613	145
Acquisitions d'immobilisations incluses dans les créditeurs	244	241	244	330

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers consolidés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2009 et 2008 (non vérifiés)

1. Principales conventions comptables :

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») au Canada. Outre les modifications de conventions comptables indiquées aux notes 2 et 3, les conventions comptables pour ces états financiers sont les mêmes que celles énoncées à la note 1 des états financiers consolidés annuels vérifiés pour l'année terminée le 31 décembre 2008.

Ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ne comprennent pas toutes les informations figurant dans les états financiers consolidés annuels vérifiés de la Société, par conséquent, ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels vérifiés pour l'année terminée le 31 décembre 2008.

Ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés comprennent les comptes de la Société et ceux de ses filiales en propriété exclusive, Canslit inc. et Imaflex USA, inc.

De plus, ces états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés n'ont pas été examinés par Deloitte & Touche s.r.l., les vérificateurs de la Société.

Conversion de devises étrangères :

Les états financiers des établissements étrangers autonomes sont convertis selon le taux de change en vigueur à la date du bilan, en ce qui a trait aux éléments d'actif et de passif, et selon les taux de change moyens au cours de l'exercice, pour ce qui est des produits et des charges. Les écarts résultant de cette conversion sont reportés et inscrits à titre d'écart de conversion au cumul du résultat étendu à l'avoir des actionnaires et ils ne sont inclus dans les résultats qu'au moment de la réalisation d'une réduction de l'investissement net dans cet établissement étranger. Pour les différences de conversion qui causent des écarts fiscaux temporaires, la provision d'impôt futur correspondante est aussi incluse dans le résultat étendu.

Les transactions de la Société libellées en devises étrangères ont été converties en dollars canadiens au taux de conversion prévalant aux dates des transactions. Les actifs et passifs monétaires ont été convertis au taux de conversion de fin d'exercice, et les items non monétaires ont été convertis au taux de conversion d'origine. Le résultat net des gains ou pertes a été inclus dans les frais financiers à l'état des résultats.

2. Modifications des conventions comptables :

(a) Nouvelles normes comptables sélectionnées

Au 1^{er} janvier 2008, la Société a adopté le chapitre 3031, *Stocks*, qui remplace le chapitre 3030 et harmonise les normes canadiennes concernant les stocks avec les Normes internationales d'information financière (*International Financial Reporting Standards* « IFRS »). Ce chapitre prévoit des changements quant à l'évaluation et il fournit des indications plus détaillées sur la détermination du coût, y compris sur l'imputation des frais généraux, il réduit le nombre de méthodes permises pour la détermination du coût, il exige l'application de tests de dépréciation et il élargit les obligations d'information de manière à accroître la transparence. Ce changement de politique comptable a résulté dans une augmentation de 52 014 \$ aux bénéfices non répartis au début de la période.

(b) Modifications de conventions comptables futures (Normes internationales d'information financière) :

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada (CNC) a confirmé le fait que les principes comptables généralement reconnus du Canada, tels qu'ils sont utilisés par les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes seront harmonisés avec les normes internationales d'information financière (*International Financial Reporting Standards* « IFRS ») telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). La date de basculement s'appliquera aux états financiers intermédiaires et annuels qui se rapportent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. Par conséquent, la Société sera tenue de présenter ses états financiers intermédiaires et annuels de 2011 selon les normes IFRS.

La Société a débuté l'exercice de conversion. Durant le trimestre, la Société a terminé les sessions de travail et a commencé une évaluation détaillée des éléments spécifiques nécessitant des analyses. La Société a aussi embauché de la main-d'œuvre supplémentaire afin de palier au surplus de travail.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2009 et 2008 (non vérifiés)

2. Modifications des conventions comptables (suite) :

(c) Modification d'estimé

À partir du premier 1^{er} 2009, la Société a révisé la durée de vie de son équipement de production de 10 années à 15 années pour sa filiale américaine, Imaflex USA inc. Cette modification prospective d'estimé a résulté dans une réduction approximative de l'amortissement de 95 000 \$ pour le trimestre et de 285 000 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2009.

3. Changement de statut d'Imaflex USA, Inc.

Le 1^{er} janvier 2009, la Société a classifié sa filiale américaine, Imaflex USA inc. (Imaflex USA) précédemment considérée comme une opération étrangère intégrée, comme une opération étrangère autonome. Ce changement de classification est le résultat des changements de circonstances relatives aux opérations d'Imaflex USA inc., y compris sa capacité de diriger ses activités et sa croissance sur une base autonome, après une longue période de démarrage.

Les états financiers d'Imaflex USA inc. sont maintenant convertis selon le taux de change en vigueur à la date du bilan, en ce qui a trait aux éléments d'actif et de passif, et selon les taux de change moyens au cours de l'exercice, pour ce qui est des produits et des charges. Les gains ou les pertes de taux de change provenant de la conversion des états financiers d'Imaflex USA sont rapportés dans le revenu étendu et inclus dans le revenu net s'il y a diminution de l'investissement net dans Imaflex USA.

Suite à ce changement, un ajustement aux résultats consolidés du revenu étendu de 524 942 \$ a été fait le 1^{er} janvier 2009, afin d'enregistrer des gains de conversion non rapportés.

Cumul de l'autre élément de résultat étendu	Neuf mois terminés le	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008
(\$ milliers)		
Solde d'ouverture	-	-
Changement de statut d'Imaflex USA inc.	524 942 \$	-
Variation nette des gains non réalisés sur la conversion des états financiers des établissements étrangers déduction faite de l'impôt sur le revenu de (229 535 \$)	(534 594) \$	-
Solde de fin	(9 652) \$	-

4. Éventualités :

Dans le cours normal de ses activités, la Société a été nommée partie défenderesse dans divers recours portant sur l'utilisation de ses produits par les utilisateurs ultimes. Même s'il est impossible à l'heure actuelle d'estimer l'issue de ces poursuites, la Société ne prévoit pas subir de perte importante, ni engager des charges en sus des montants qu'elle a déjà imputés à ses résultats. Tout écart entre les montants réglés et ceux inscrits sera porté aux résultats de l'exercice au cours duquel aura lieu le règlement.

5. Chiffres correspondants :

Certains chiffres des périodes précédentes ont été ré-classifiés afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée au cours de la période.

RAPPORT DE GESTION (« RDG »)

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2009 et 2008 (non vérifiés)

L'objectif de ce RDG, comme les autorités réglementaires le requièrent, est d'expliquer le point de vue de la direction sur la performance passée et les perspectives d'avenir d'Imaflex inc. (la « Société »). Le RDG a également pour but d'améliorer la compréhension des états financiers consolidés et de leurs notes afférentes. Veuillez vous référer aux états financiers consolidés et non vérifiés pour le troisième trimestre lors de la lecture de ce RDG ainsi qu'au Rapport Annuel de 2008. Dans le cadre du présent document, sauf indication contraire, toutes les données financières sont établies d'après les principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR »). Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens. Dans ce RDG, nous utilisons aussi une mesure non conforme aux PCGR. Pour une description complète de cette mesure, veuillez consulter la section « Mesure non conforme aux PCGR », dans le présent document. Les états financiers consolidés incluent les comptes de la Société et sa division Les emballages Canguard (« Canguard ») et de ses filiales en propriété exclusive, Canslit inc. (« Canslit ») et Imaflex USA inc. (« Imaflex USA »). Afin de faciliter la lecture de ce rapport, les termes « Imaflex », « Société », « nous », « notre » et « nos » désignent Imaflex inc. et ses filiales. Ce RDG est préparé en conformité avec les formulaires « Règlement 51-102 » et « Formulaire 51-102F1 » et a été approuvé par le conseil d'administration avant sa parution. Les états financiers consolidés pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009 n'ont pas été examinés par Deloitte & Touche s.r.l., les vérificateurs de la Société.

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

À l'occasion, nous faisons des déclarations prospectives, au sens de certaines lois sur les valeurs mobilières, y compris les règles d'exonération de la Loi sur les valeurs mobilières (Ontario). Nous pouvons faire des déclarations dans le présent document, dans d'autres documents déposés auprès des organismes canadiens de réglementation, dans des rapports aux actionnaires et dans d'autres communications. Ces déclarations prospectives comprennent, notamment, des déclarations relatives aux affaires et à la performance financière anticipée de la Société. Les mots « peuvent », « pourraient », « devraient », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du conditionnel, ainsi que les mots et expressions semblables, visent à dénoter des déclarations prospectives.

De par leur nature même, les déclarations prospectives comportent des incertitudes et des risques intrinsèques, à la fois généraux et précis, qui font en sorte qu'il est possible que les prédictions, prévisions, projections, et autres déclarations prospectives ne se matérialiseront pas. Nous mettons les lecteurs en garde contre le fait de se fier indûment à ces déclarations puisque les résultats réels pourraient différer sensiblement des opinions, plans, objectifs, prévisions, attentes, estimations et intentions exprimées dans ces déclarations prospectives, en raison d'un certain nombre de facteurs importants. Ces facteurs comprennent, sans y être limités, les risques de crédit, de marché, de liquidités, de financement et d'opérations; le dynamisme des économies canadienne et américaine dans lesquelles nous exerçons nos activités; l'incidence des fluctuations du dollar canadien par rapport aux autres devises, en particulier le dollar américain; l'incidence des modifications relatives aux taux d'intérêt; les effets de la concurrence dans les marchés où nous exerçons nos activités; notre capacité de réaligner avec succès notre entreprise, nos ressources et nos processus; la disponibilité et le coût des matières premières; l'insuccès à atteindre la croissance prévue pour l'expansion des opérations américaines; les modifications apportées aux conventions et méthodes comptables que nous utilisons aux fins de la présentation de notre situation financière, y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables critiques; les risques opérationnels et ceux liés à l'infrastructure ainsi que d'autres facteurs susceptibles d'influencer les résultats futurs, incluant, sans y être limités, la mise au point et le lancement, au moment opportun, de nouveaux produits et services, les modifications apportées à la législation fiscale, l'évolution technologique, les nouvelles réglementations, l'incidence possible, sur nos activités, de situations d'urgence en matière de santé publique, de conflits internationaux et d'autres faits nouveaux, et la mesure dans laquelle nous prévoyons et gérons avec succès les risques inhérents aux facteurs qui précèdent.

Nous avertissons nos lecteurs que la liste susmentionnée des facteurs importants qui pourraient avoir une incidence sur nos résultats futurs n'est pas exhaustive. Les investisseurs et autres personnes qui se fient à nos déclarations prospectives pour prendre des décisions ayant trait à la Société doivent tenir compte de ces facteurs de même que d'autres faits et incertitudes. Nous ne nous engageons nullement à mettre à jour quelle que déclaration prospective que ce soit, qui peut être faite par nous ou en notre nom à l'occasion, à moins d'une exigence contraire de la part des autorités réglementaires. Les déclarations prospectives contenues dans ce document sont basées sur les attentes actuelles et l'information disponible en date du 12 novembre 2009.

RAPPORT DE GESTION (« RDG »)

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2009 et 2008 (non vérifiés)

NOTRE ENTREPRISE

La Société n'a qu'un seul secteur d'exploitation, soit celui du développement, de la fabrication et de la vente de matières d'emballage. Les résultats incluent ceux d'Imaflex située à Montréal (Québec) et sa division Canguard située à Victoriaville (Québec), et ses filiales en propriété exclusive, Canslit située à Victoriaville (Québec) et Imaflex USA située à Thomasville (Caroline du Nord). Tous les soldes et opérations inter Sociétés ont été éliminés dans les états financiers consolidés.

Imaflex et Imaflex USA se spécialisent dans la fabrication et la vente de pellicules en polyéthylène « sur mesure » convenant aux divers besoins en emballage de nos clients. Canguard se spécialise dans la fabrication et la vente de sacs à rebuts en polyéthylène utilisés par les marchés du détail et industriel. Canslit se spécialise dans la métallisation de pellicules en polyéthylène.

Les actions de catégorie A de la Société sont inscrites sous le symbole IFX.A à la Bourse de croissance TSX. Le siège social de la Société est situé à Montréal (Québec).

MESURE NON CONFORME AUX PCGR

Dans le présent RDG, la direction de la Société a recours à une mesure non définie selon les PCGR. BAIIA constitue cette mesure. Cependant, la direction précise qu'aux fins de présentation des résultats de la Société, le BAIIA est associé à la ligne intitulée « Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissement ». Le tableau ci-dessous permet au lecteur de faire le rapprochement entre le BAIIA utilisé par la Société et la perte nette publiée.

Rapprochement du BAIIA avec le bénéfice net (perte nette)

	Trimestres terminés le		Neuf mois terminés le	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
(\$ milliers, sauf données par action)				
Bénéfice net (perte nette)	(468) \$	(586) \$	255 \$	(1 343) \$
Plus :				
Impôts	(116)	(117)	336	141
Intérêts	133	237	363	685
Amortissement	778	854	2 368	2 504
BAIIA	327	388	3 322	1 987
BAIIA par action (de base et dilué)	0,008	0,010	0,084	0,053

Même si le BAIIA est une mesure non conforme aux PCGR, la direction, les analystes, les investisseurs et bon nombre d'autres intervenants financiers l'utilisent afin d'évaluer le rendement et la gestion de la Société sur les plans financiers et de l'exploitation. Toutefois, les investisseurs ne doivent pas interpréter BAIIA comme une alternative au bénéfice net déterminé en conformité aux PCGR comme un indicateur de la performance de la Société. La définition du BAIIA utilisée par la Société peut différer de celles utilisées par d'autres entreprises.

RAPPORT DE GESTION («RDG»)

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2009 et 2008 (non vérifiés)

PROFIL D'AFFAIRES

Imaflex Inc., ("compagnie"), est principalement un fournisseur de film en polyéthylène pour des convertisseurs. Les convertisseurs sont des compagnies qui transforment notre film en produit fini en imprimant les informations spécifiques fournies par leurs clients.

Imaflex fabrique aussi des sacs en rouleaux qui sont vendus pour une variété d'utilisations, incluant des sacs à ordures.

De plus, la compagnie fabrique un film spécial métallisé spécifiquement pour l'industrie agricole.

Imaflex opère trois usines de fabrication. Deux sont situées au Québec, une à Montréal et l'autre à Victoriaville – et une usine est située aux États-Unis, à Thomasville, en Caroline du Nord. Les trois usines couvrent une superficie approximative de 200,000 pieds carrés.

Toutes nos opérations de fabrication sont intégrées verticalement, ce qui signifie que tous nos produits sont fabriqués à l'interne. La compagnie n'utilise aucun tiers pour transformer d'avantage le produit fini qu'elle vend.

OPPORTUNITÉ DU MARCHÉ

Nous opérons dans un marché de plus de 25 milliards de dollars. Même si ce marché est excessivement fragmenté en termes de prix, il existe des niches à l'intérieur de ce marché qui offrent des opportunités pour augmenter la rentabilité.

La direction croit qu'il y a quatre éléments qui contribueront à la croissance à long terme d'Imaflex.

Le premier facteur est de continuer l'investissement dans nos efforts de recherche et développement, afin de permettre à notre équipe de recherche de développer dans un délais opportun des produits pour des marchés niches à haute contribution, car les niches matures deviennent graduellement sensibles aux prix avec l'entrée de nouveaux compétiteurs.

Le deuxième facteur est l'efficacité de nos équipements et notre engagement de maintenir cette efficacité par des investissements en capital. Cela nous permettra d'être compétitifs dans le marché.

Le troisième facteur est notre accès à du capital additionnel. Étant une compagnie publique, si une opportunité se présentait, nous avons la possibilité de puiser dans le marché du capital d'investissement en plus du crédit fourni par nos banquiers.

Le quatrième facteur est notre présence au Canada et aux États-Unis qui nous donne un avantage compétitif en termes de logistique, devise et de flexibilité dans la fabrication.

LA SOUS-TRAITANCE

Notre industrie nécessite beaucoup d'investissements en capital. La main d'œuvre est une composante mineure dans le coût de la fabrication. Donc, la fabrication de nos produits dans d'autres pays qui ont un coût de main d'œuvre inférieure n'aura aucune incidence matérielle sur la réduction de nos coûts de fabrication.

De plus, le risque relié à la qualité et les délais de livraison contrera les bénéfices minimaux qui seront générés par un coût de main d'œuvre moindre. Par conséquent, la direction ne prévoit pas l'établissement d'une stratégie de sous-traitance.

RAPPORT DE GESTION (« RDG »)

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2009 et 2008 (non vérifiés)

STRATÉGIE D'AFFAIRES

Imaflex se concentre à fournir à ses clients des produits de haute qualité, dans un court délai et ce à des prix compétitifs. Cette stratégie a été l'épine dorsale de notre croissance et nous a servi très bien au cours des années.

Pourtant, durant ces temps économiques difficiles, notre qualité constante et notre service de haut niveau ne sont pas toujours assez comme facteur de démarcation pour sécuriser nos ventes, car nos concurrents avec leurs opérations ralenties, essaient d'augmenter leur part du marché par une réduction des prix.

Malgré les hauts et les bas du cycle économique, c'est notre objectif de maintenir notre attention sur la qualité et un niveau de service élevé, ce qui nous a distingué par le passé. À la longue, ceci sera certainement à notre bénéfice.

LA CROISSANCE DE NOTRE MARCHÉ

Dans un marché de 25 milliards de dollars, il est essentiel d'éviter de vendre à des clients qui ont pour objectif principal d'acheter en se fiant sur les prix dans un marché de commodités. La clé est d'identifier les clients avec des besoins spécifiques, développer une bonne relation avec eux, et éventuellement développer des produits qui vont s'adresser à leurs besoins.

Le mandat de notre équipe de vente est de trouver de tels clients

FACTEURS DE RISQUES

La Compagnie 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, la Compagnie améliore continuellement ses systèmes financiers et d'exploitation, ses systèmes intégrés de gestion ainsi que ses méthodes et ses contrôles. La prospérité de la Compagnie revient en grande partie à l'apport continu de ses employés et à la capacité de la Compagnie à attirer et à conserver du personnel de direction, de ventes et d'exploitation compétent.

Le marché de 25 milliards de dollars dans lequel la Compagnie est en concurrence a, par le passé, démontré une résistance et une croissance même au cours des pires périodes économiques. Les clients de la Compagnie œuvrent principalement dans le secteur de l'emballage alimentaire et de l'agriculture. Ce fait, combiné à l'accroissement des gammes de produits et à la fiabilité d'équipement plus neuf et plus rapide, devrait aider la Compagnie à surmonter la volatilité potentielle causée par l'incertitude du climat économique nord-américain.

Les facteurs qui peuvent affecter la Compagnie comprennent, sans y être limités : les risques de crédit, de marché, de liquidités, de financement et d'opérations; le dynamisme des économies canadienne et américaine dans lesquelles nous exerçons nos activités; l'incidence des fluctuations du dollar canadien par rapport aux autres devises, en particulier le dollar américain; l'incidence des modifications relatives aux taux d'intérêt; les effets de la concurrence dans les marchés où nous exerçons nos activités; notre capacité de réaligner avec succès notre entreprise, nos ressources et nos processus; la disponibilité et le coût des matières premières; l'insuccès à atteindre la croissance prévue pour l'expansion des opérations américaines; les modifications apportées aux conventions et méthodes comptables que nous utilisons aux fins de la présentation de notre situation financière, y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables critiques; les risques opérationnels et ceux liés à l'infrastructure ainsi que d'autres facteurs susceptibles d'influencer les résultats futurs, incluant, sans y être limités, la mise au point et le lancement, au moment opportun, de nouveaux produits et services, les modifications apportées à la législation fiscale, l'évolution technologique, les nouvelles réglementations, l'incidence possible, sur nos activités, de situations d'urgence en matière de santé publique, de conflits internationaux et d'autres faits nouveaux, et la mesure dans laquelle nous prévoyons et gérons avec succès les risques inhérents aux facteurs qui précèdent.

RAPPORT DE GESTION (« RDG »)

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2009 et 2008 (non vérifiés)

SITUATION GÉNÉRALE DE L'INDUSTRIE DU POLYÉTHYLENE SOUFFLÉ

À cause de la récession et maintenant de la reprise lente, l'offre dépasse largement la demande conduisant ainsi à des marges réduites. Ces conditions ont contribué à plusieurs faillites et fusions dans notre industrie. Les conditions s'améliorent à pas de tortue. Nous pouvons ainsi envisager une continuité de ces marges réduites pour encore quelque temps.

PERTE D'UN CLIENT IMPORTANT

Notre stratégie d'affaires a toujours été de limiter les achats d'un client à un maximum de 15 % de nos revenus. Cette stratégie nous assure que notre rentabilité et notre santé financière n'est pas dépendante sur un client en particulier.

COMPÉTITION D'AUTRES COMPAGNIES

En ce moment, la compétition dans notre marché causée par le déséquilibre de l'offre et la demande est intense. Toutefois, puisque nous transigeons dans un marché de 25 milliards de dollars, parce que nous avons une équipe hautement qualifiée pouvant répondre rapidement aux besoins de clients, parce que notre production est verticalement intégrée et que notre fabrication est diversifiée dans plusieurs marchés dont la plupart sont reliés à des produits alimentaires, nous croyons posséder une longueur d'avance. Cela ne se traduit pas toujours en un profit plus élevé, mais certainement par la loyauté des clients si nous décidions de rencontrer les prix de la compétition.

OPÉRATIONS SAISONNIÈRES

La production de deux de nos opérations, l'une à Victoriaville et l'autre à Thomasville est affectée en partie par la demande saisonnière reliée à la culture maraîchère. La demande des clients atteint son maximum deux fois par année. Afin d'être en mesure d'y répondre adéquatement en temps opportun, cela exige qu'un inventaire volumineux soit produit pendant la basse saison.

Toutefois, dû au fait que ces usines produisent d'autres produits qui ne sont pas sensibles à la demande saisonnière, ces deux usines continuent d'opérer toute l'année mais a une cadence moindre.

EXPOSITION LIMITÉE À LA RESPONSABILITÉ LIÉE À LA QUALITÉ DES PRODUITS

L'exposition d'Imaflex à la responsabilité des produits est minime. Nous manufacturons des pellicules de polyéthylène utilisées par nos clients qui les transforment en emballage pour leurs propres clients. Imaflex n'est pas exposée à une responsabilité pour blessure ni décès suite à une négligence dans la production des pellicules.

Le seul segment du marché où nous avons une responsabilité envers le produit est celui qu'utilise le marché agricole pour la culture de leurs produits. Dans ce marché, preuve de négligence dans notre processus de fabrication pourrait engendrer une compensation si une faible récolte se produisait.

La probabilité que notre pellicule provoque un tel échec est minime, néanmoins nous sommes couverts par une police d'assurance responsabilité pour un montant de 25 000 000 \$.

RAPPORT DE GESTION (« RDG »)

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2009 et 2008 (non vérifiés)

FLUCTUATIONS DANS LES RÉSULTATS

Il est important de prendre note que le bénéfice peut varier d'un trimestre à l'autre, dû à plusieurs facteurs, indépendamment du volume des ventes. Ces facteurs incluent et ne sont pas limités à : des conditions concurrentielles dans les marchés auxquels la Compagnie participe; des conditions économiques générales et à l'incertitude normale des affaires, la diversité des produits, les fluctuations du taux de change des devises étrangères, la disponibilité et les coûts des matières premières; les changements du rapport de la Compagnie avec ses fournisseurs, et les fluctuations des taux d'intérêt et autres changements en coûts de crédit.

ACCÈS À DU FINANCEMENT

Nous n'avons pas et nous n'anticipons pas d'augmentation significative de nos coûts de crédit.

LIQUIDITÉS

La Compagnie ne prévoit aucun problème de liquidité.

HABILITÉ À ATTIRER ET RETENIR DU PERSONNEL QUALIFÉ

Imaflex Inc. n'a pas eu le besoin d'attirer du personnel d'administration ou technique, compte tenu que les fondateurs cumulent plus de 100 ans d'expérience en gestion et R-D, et demeurent le noyau de l'équipe. Cependant, la Compagnie a progressé et a augmenté son équipe avec l'expertise d'autres personnes dans les secteurs requis, soit en comptabilité, opérations et ingénierie.

Ceci nous a permis de créer un environnement qui permet la liberté d'expression d'idées afin d'assurer que la Compagnie maintienne une longueur d'avance sur l'industrie. Nous sommes confiants de pouvoir attirer et retenir des individus qualifiés qui contribueront à notre objectif d'augmenter la valeur de nos actionnaires.

GESTION DE LA CROISSANCE

Au cours de son bref historique, la direction d'Imaflex Inc. a démontré son habileté à créer et gérer sa croissance, et à gérer des scénarios suite aux changements des marchés. Il n'y a aucune indication que ceci cesserait, peu importe d'où provient la croissance, que ce soit de nouveaux produits, marchés, acquisitions, fusions ou une combinaison de ce qui précède.

FLUCTUATIONS DE DEVICES

Une partie du chiffre d'affaires et des charges de la Compagnie est libellée en dollars ÉUA. Une partie des produits en dollars ÉUA constitue une couverture naturelle des charges libellées dans cette monnaie. La Compagnie n'utilise aucun contrat de change à terme pour gérer le risque de change résiduel.

EMBÛCHES ENVIRONNEMENTALES

Les matières premières d'Imaflex, ses procédés et son produit fini n'ont aucune implication dangereuse pour l'environnement. Toutefois nous achetons quelques produits qui sont utilisés dans nos équipements de production tels que produits de refroidissement qui peuvent être dangereux mais sont cependant contrôlés selon les normes actuelles.

RAPPORT DE GESTION (« RDG »)

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2009 et 2008 (non vérifiés)

RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

(\$ milliers)	Trimestres terminés le		Neuf mois terminés le	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Chiffres d'affaires	11 914 \$	13 976 \$	38 109 \$	40 104 \$

Trimestre terminé le 30 septembre 2009

La diminution des ventes au montant de 2 062 000 \$ ou 14,8 % pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009 comparativement au même trimestre de 2008 est due à une baisse de demande pour notre filiale Canlit.

Neuf mois terminés le 30 septembre 2009

Les ventes pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2009 ont diminué principalement à cause du troisième trimestre tel que décrit ci-haut.

(\$ milliers)	Trimestres terminés le		Neuf mois terminés le	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Bénéfice brut avant amortissement d'équipement de production	\$ 1 610	1 670 \$	6 505 \$	5 461 \$
	% 13,5	11,9 %	17,1 %	13,6 %
Amortissement d'équipement de production	708 \$	778 \$	2 158 \$	2 283 \$
Bénéfice brut	\$ 902	892 \$	4 347 \$	3 178 \$
	% 7,6	6,4 %	11,4 %	7,9 %

Trimestre terminé le 30 septembre 2009

Le bénéfice brut est demeuré stable au troisième trimestre terminé le 30 septembre 2009 comparativement à la même période de 2008.

Neuf mois terminés le 30 septembre 2009

Le bénéfice brut s'est amélioré de 1 169 000 \$ aux neuf mois terminés le 30 septembre 2009 comparativement à la même période de 2008 principalement dû à la variation de la mixité des produits vendus ainsi qu'une réduction du coût de matières premières survenue aux premier et deuxième trimestres de 2009.

(\$ milliers)	Trimestres terminés le		Neuf mois terminés le	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Frais de ventes et d'administration	969 \$	1 030 \$	2 582 \$	3 017 \$
% des ventes	8,1 %	7,4 %	6,8 %	7,5 %

La diminution des frais de ventes et d'administration est le résultat d'une réduction du taux de la taxe sur le capital, une diminution de la prime d'assurance et une réduction des frais de commissions.

(\$ milliers)	Trimestres terminés le		Neuf mois terminés le	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Amortissement (excluant l'amortissement d'équipement de production)	70 \$	76 \$	210 \$	221 \$

L'amortissement est comparable à l'année précédente.

RAPPORT DE GESTION (« RDG »)

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2009 et 2008 (non vérifiés)

RÉSULTATS DES OPÉRATIONS (suite)

(\$ milliers)	Trimestres terminés le		Neuf mois terminés le	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Intérêts	133 \$	237 \$	363 \$	685 \$

La réduction des frais d'intérêts pour les neuf mois terminés le septembre 30 2009 comparativement à la même période en 2008 est attribuable à une diminution de la dette, une réduction des taux d'intérêts ainsi qu'au gain obtenu du swap d'intérêt. En 2008 l'effet du swap fut une augmentation des frais d'intérêts.

(\$ milliers)	Trimestres terminés le		Neuf mois terminés le	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Perte de change à la conversion	255 \$	207 \$	502 \$	344 \$

L'augmentation de la perte de change est due à la fluctuation de la devise américaine des transactions en dollar ÉUA.

(\$ milliers)	Trimestres terminés le		Neuf mois terminés le	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Charge d'impôts	(116) \$	(117) \$	336 \$	141 \$
En % de bénéfice avant les impôts	19,8 %	16,6 %	56,8 %	(11,7) %

La provision pour impôts reflète l'impôt sur le revenu engendré par les opérations canadiennes. Aucune provision d'impôts n'a été enregistrée sur les profits de la filiale américaine suite à l'utilisation des pertes reportées.

(\$ milliers, sauf les montants par action)	Trimestres terminés le		Neuf mois terminés le	
	30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Bénéfice net (Perte nette)	(468) \$	(586) \$	255 \$	(1 343) \$
Bénéfice (Perte) par action de base et diluée	(0,012)	(0,016)	0,006	(0,036)

Trimestre terminé le 30 septembre 2009

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, la perte nette consolidée de 468 000 \$ s'est améliorée de 118 000 \$ comparativement à la perte de 586 000 \$ à la même période de 2008.

Neuf mois terminés le 30 septembre 2009

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2009, les profits nets consolidés se sont accrus de 1 598 000 \$ passant d'une perte de (1 343 000 \$) en 2008 à un gain de 255 000 \$ au 30 septembre 2009.

L'amélioration est due aux réductions des coûts et un taux d'intérêt moindre.

La Société continue à faire face à des pressions de marge à ses opérations établies, en raison des pressions concurrentielles des prix dans l'industrie du plastique d'emballage. Le bénéfice brut de la filiale américaine s'est amélioré comparativement à la même période de 2008.

Le bénéfice de base et dilué par action a été calculé d'après le nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, soit 39 350 002 (2008 - 37 350 002).

RAPPORT DE GESTION (« RDG »)

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2009 et 2008 (non vérifiés)

SITUATION FINANCIÈRE

Du 30 septembre 2009 par rapport au 31 décembre 2008

Pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2009, l'actif à court terme s'est accru de 1 816 000 \$. L'augmentation est principalement attribuable au niveau plus élevé des stocks déduction faite d'une diminution des débiteurs.

Le passif à court terme a augmenté de 1 581 000 \$ en raison d'un niveau plus élevé de la dette bancaire et créditeurs principalement compensé par une déduction faite de la portion courante de la dette à long terme.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Les données financières sommaires tirées des états financiers non vérifiés de la Société pour les huit derniers trimestres terminés s'établissent comme suit :

Trimestres terminés en mars, juin, septembre et décembre

(milliers \$, sauf les montants par action)

	T3/09	T2/09	T1/09	T4/08	T3/08	T2/08	T1/08	T4/07
Chiffre d'affaires	11 914 \$	12 384 \$	13 811 \$	14 466 \$	13 976 \$	14 014 \$	12 114 \$	10 991 \$
Bénéfice (perte) net(te)	(468)	79	644	(748)	(586)	(281)	(476)	77
Bénéfice (perte) par action :								
De base et dilué(e)	(0,012)	0,002	0,016	(0,020)	(0,016)	(0,010)	(0,013)	0,002

Il est important de prendre note que le bénéfice peut varier d'un trimestre à l'autre, dû à plusieurs facteurs, indépendamment du volume des ventes. Ces facteurs incluent et ne sont pas limités à : des conditions concurrentielles dans les marchés auxquels la Société participe; des conditions économiques générales et à l'incertitude normale des affaires, la diversité des produits, les fluctuations du taux de change des devises étrangères, la disponibilité et les coûts des matières premières; les changements du rapport de la Société avec ses fournisseurs, et les fluctuations des taux d'intérêt et autres changements en coûts de crédit.

LIQUIDITÉS

Le fonds de roulement au 30 septembre 2009 était de 5 184 000 \$ comparativement au fonds de roulement de 4 950 000 \$ au 31 décembre 2008.

La Société croit qu'elle possède un niveau de liquidités suffisantes pour couvrir les exigences des opérations.

Flux de trésorerie lié aux activités d'exploitation

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, le flux de trésorerie lié aux activités d'exploitation avant la variation nette du fonds de roulement hors caisse lié à l'exploitation a atteint 48 000 \$, une diminution de 550 000 \$, ou 92 %, par rapport à la même période en 2008, principalement attribuable à une diminution des impôts futurs et moins de perte de change. L'augmentation du fonds de roulement hors caisse de 1 518 000 \$ durant le trimestre courant est principalement attribuable à une augmentation des stocks et créditeurs, déduction faite d'une diminution des débiteurs.

Flux de trésorerie lié aux activités de financement

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, les activités de financement ont généré des sorties de fonds de 580 000 \$, comparativement à des entrées de fonds de 1 155 000 \$ pour la même période en 2008.

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, la Société a remboursé 773 000 \$ de la dette à long terme comparativement à un remboursement de 915 000 \$ pour la même période de 2008.

Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement

Pour le trimestre terminé le 30 septembre 2009, la Société a investi en immobilisations 36 000 \$ comparativement à 2 000 \$ durant la même période en 2008.

RAPPORT DE GESTION (« RDG »)

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2009 et 2008 (non vérifiés)

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

(\$ milliers)	Paiements dûs par période				
	Total	Moins d'un an	1 - 3 ans	4 - 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes à long terme	7 837 \$	2 863 \$	4 017 \$	957 \$	- \$
Contrats de location - acquisition	131	79	37	15	-
Contrats de location - exploitation	5 485	699	1 478	1 416	1 892
Total des obligations contractuelles	13 453	3 641	5 532	2 388	1 892

RESSOURCES EN CAPITAL

La Société a obtenu de ses banquiers des marges de crédit d'exploitation atteignant 7 500 000 \$ (un montant de 1 000 000 \$ additionnel sera disponible durant le prochain trimestre) portant intérêt à des taux variant du taux préférentiel majoré de 0,5 % à 1,50 %. Ces marges de crédit sont garanties par les débiteurs, les stocks et les immobilisations. Au 30 septembre 2009, la Société avait prélevé un montant de 6 063 000 \$ (2008 – 6 520 000 \$) sur ces marges de crédit.

La Direction prévoit être capable de continuer à financer les activités de la Société, la majorité des dépenses d'immobilisations et les autres besoins anticipés, par les fonds générés par ses opérations et, si nécessaire, par les fonds disponibles par l'entremise des marges de crédit.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

Cette information est divulguée à la note 8 (b) dans les « Notes afférentes aux états financiers consolidés » pour les années se terminant les 31 décembre 2008 et 2007.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Dans le cours normal des opérations, la Société a conclu des opérations routinières avec des apparentés appartenant à des actionnaires de la Société. Ces opérations ont été mesurées à leur valeur d'échange, soit au montant de la contrepartie qui a été fixé et convenu par les apparentés.

Le tableau ci-après démontre à jour les transactions entre apparentés telles que divulguées à la note 11 dans les « Notes afférentes aux états financiers consolidés » pour les années se terminant les 31 décembre 2008 et 2007 :

(\$ milliers)		Trimestres terminés le		Neuf mois terminés le	
		30 septembre 2009	30 septembre 2008	30 septembre 2009	30 septembre 2008
Frais de gestion	(a)	37 \$	47 \$	126 \$	148 \$
Loyer	(b)	173 \$	176 \$	532 \$	530 \$

(a) Gerald R. Phelps, vice-président - opérations – Imaflex, est l'actionnaire majoritaire de Polytechnomics inc. (« Polytech »). La Société a une entente avec Polytech pour des services de consultation, gestion et services techniques. L'entente est présentée et approuvée annuellement par le conseil d'administration d'Imaflex.

(b) Joseph Abbandonato, président, chef de la direction et président du conseil d'administration d'Imaflex est l'actionnaire majoritaire de Les Consultants Roncon Inc. (« Roncon »). Les aménagements de production d'Imaflex, Canslit et Imaflex USA sont loués de Roncon et apparentés, selon des ententes de baux de location à long terme (voir « Obligations contractuelles » sous « Liquidités »).

RAPPORT DE GESTION (« RDG »)

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2009 et 2008 (non vérifiés)

OPÉRATIONS PROJETÉES

La Société n'a pas de transactions en cours.

PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES CRITIQUES

Les principales conventions comptables critiques sont divulguées à la note 1 des « Notes afférentes aux états financiers consolidés » pour les années se terminant les 31 décembre 2008 et 2007.

ADOPTION DE NOUVELLES PRISES DE POSITIONS COMPTABLES

Le 1^{er} janvier 2008, la Société a adopté les recommandations de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), soit le chapitre 1535 *Informations à fournir concernant le capital* (voir note 16), le chapitre 3862, *Instruments financiers - Comptabilisation et évaluation* et le chapitre 3863, *Instruments financiers - Informations à fournir et présentation* (voir note 15). Ces chapitres sont en vigueur pour les périodes ouvertes à compter du 1^{er} octobre 2007. Ces nouvelles normes ne concernent que les informations à fournir et elles n'auront aucune incidence sur les résultats financiers de la Société.

En juin 2007, l'ICCA a publié le chapitre 3031, "Stocks". La Société a évalué et calculé l'effet de ce changement sur les états financiers. L'analyse a conclu qu'un tel changement était immatériel; toutefois il a été inscrit aux livres de la Société pour la période se terminant le 31 décembre 2008. La Société continuera à appliquer les normes établies à la Section 3031.

L'effet de ces changements se rapporte au calcul de l'inventaire des produits finis. Historiquement la Société a comptabilisé toute dépréciation pour la période et alloué seulement les coûts directs à l'inventaire des produits finis. La nouvelle norme requiert que les produits finis comportent les coûts des frais généraux calculés sur un niveau de production normalisée mais appliqués sur une base de production actualisée. Ce changement a résulté en un ajustement initial sur les bénéfices non répartis au montant de 52 014 \$ tel que divulgué dans les états financiers au 31 décembre 2008. Veuillez vous référer à la note 2 des « Notes afférentes aux états financiers consolidés ».

Modifications de conventions comptables futures (Normes internationales d'information financière)

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada (CNC) a confirmé le fait que les principes comptables généralement reconnus du Canada, tels qu'ils sont utilisés par les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes seront harmonisés avec les normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards « IFRS ») telles qu'elles ont été publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). La date de basculement s'appliquera aux états financiers intermédiaires et annuels qui se rapportent aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. Par conséquent, la Société sera tenue de présenter ses états financiers intermédiaires et annuels de 2011 selon les normes IFRS.

La Société a débuté l'exercice de conversion. Durant le trimestre, la Société a terminé les sessions de travail et a commencé une évaluation détaillée des éléments spécifiques nécessitant des analyses. La Société a aussi embauché de la main-d'œuvre supplémentaire afin de palier au surplus de travail.

Modification d'estimé

À partir du 1^{er} janvier 2009, la Société a révisé la durée de vie de son équipement de production de 10 années à 15 années pour sa filiale américaine, Imaflex USA inc. Cette modification prospective d'estimé a résulté en une réduction approximative de l'amortissement de 285 000 \$ pour les neuf mois terminés le 30 septembre 2009.

RAPPORT DE GESTION (« RDG »)

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2009 et 2008 (non vérifiés)

PERSPECTIVES DE LA DIRECTION

Tel que prévu par la Direction, les résultats du troisième trimestre démontrent encore une fois une certaine amélioration. Bien que cette performance ne soit pas extraordinaire, la Direction est confiante que ses initiatives, jumelées aux ventes saisonnières prévues au quatrième trimestre à ses opérations américaines, créeront les conditions de profitabilité envisagées à la fin de l'année 2008.

L'atteinte de ces résultats a été un processus long et ardu dans le contexte économique actuel, toutefois la persévérance de la Direction dans l'implantation de son plan de réduction des coûts qui commence à porter fruit, nous permet de croire que le pire est passé et que tel que nous avons conclu dans notre deuxième trimestre, nous serons en mesure de considérer de nouveaux investissements en 2010.

ACTIONS EN CIRCULATION

En date du rapport, la Société a 39 350 002 actions de catégorie A en circulation.

ÉVENTUALITÉS

Dans le cours normal de ses activités, la Société a été nommée partie défenderesse dans divers recours portant sur l'utilisation de ses produits par les utilisateurs ultimes. Même s'il est impossible à l'heure actuelle d'estimer l'issue de ces poursuites, la Société ne prévoit pas subir de perte importante, ni engager des charges en sus des montants qu'elle a déjà imputés à ses résultats. Tout écart entre les montants réglés et ceux inscrits sera porté aux résultats de l'exercice au cours duquel aura lieu le règlement.

FACTEURS DE RISQUES

La Société 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, la Société améliore continuellement ses systèmes financiers et d'exploitation, ses systèmes intégrés de gestion ainsi que ses méthodes et ses contrôles. La prospérité de la Société revient en grande partie à l'apport continu de ses employés et à la capacité de la Société à attirer et de conserver du personnel de direction, de ventes et d'exploitation compétent.

Le marché de 25 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 et de l'agriculture. Ce fait, combiné à l'accroissement des gammes de produits et à la fiabilité d'équipement plus neuf et plus rapide, devrait aider la Société à surmonter la volatilité potentielle causée par l'incertitude du climat économique nord-américain.

Les facteurs qui peuvent affecter la Société comprennent, sans y être limités : les risques de crédit, de marché, de liquidités, de financement et d'opérations; le dynamisme des économies canadienne et américaine dans lesquelles nous exerçons nos activités; l'incidence des fluctuations du dollar canadien par rapport aux autres devises, en particulier le dollar américain; l'incidence des modifications relatives aux taux d'intérêt; les effets de la concurrence dans les marchés où nous exerçons nos activités; notre capacité de réaligner avec succès notre entreprise, nos ressources et nos processus; la disponibilité et le coût des matières premières; l'insuccès à atteindre la croissance prévue pour l'expansion des opérations américaines; les modifications apportées aux conventions et méthodes comptables que nous utilisons aux fins de la présentation de notre situation financière, y compris les incertitudes liées aux hypothèses et aux estimations comptables critiques; les risques opérationnels et ceux liés à l'infrastructure ainsi que d'autres facteurs susceptibles d'influencer les résultats futurs, incluant, sans y être limités, la mise au point et le lancement, au moment opportun, de nouveaux produits et services, les modifications apportées à la législation fiscale, l'évolution technologique, les nouvelles réglementations, l'incidence possible, sur nos activités, de situations d'urgence en matière de santé publique, de conflits internationaux et d'autres faits nouveaux, et la mesure dans laquelle nous prévoyons et gérons avec succès les risques inhérents aux facteurs qui précèdent.

RAPPORT DE GESTION (« RDG »)

Pour les trois et neuf mois terminés le 30 septembre 2009 et 2008 (non vérifiés)

LES RISQUES ASSOCIÉS À LA SITUATION ÉCONOMIQUE COURANTE

Disponibilité et coût de crédit

Disponibilité :

En décembre 2008, nous avons obtenu du capital en émettant des actions ordinaires additionnelles. Au cours du mois de septembre, nous avons négocié une augmentation de notre marge de crédit au montant de 1 000 000 \$.

Coûts :

Nous n'avons pas et nous n'anticipons pas d'augmentation significative de nos coûts de crédit.

Ventes

La demande de nos clients pour nos produits devrait continuer à être stable dû au fait que la majorité de nos produits sont utilisés dans l'industrie de l'emballage de la nourriture et par l'industrie maraîchère.

Devise

Une partie du chiffre d'affaires et des charges de la Société est libellée en dollars ÉUA. Une partie des produits en dollars ÉUA constituent une couverture naturelle des charges libellées dans cette monnaie. La Société n'utilise aucun contrat de change à terme pour gérer le risque de change résiduel.

Exécution et actions

Au cours du dernier trimestre nous avons réduit notre personnel des opérations et de l'administration pour réduire les coûts.

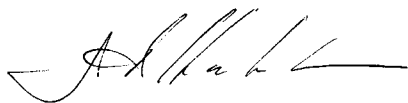
Liquidité

À cet instant, la société ne prévoit aucun problème de liquidité et a le soutien complet de ses sociétés de prêt.

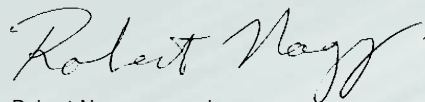
Analyse de douze mois des changements de la liquidité

Au cours de la dernière année, l'effort de perception des débiteurs a augmenté et une révision du statut de crédit des clients se poursuit. Ceci a eu comme conséquence une augmentation des recettes qui a été utilisée pour augmenter les stocks afin de rencontrer la demande saisonnière de certains de nos clients.

Des renseignements additionnels sur la Société, notamment le Rapport Annuel, peuvent être obtenus sur le site Internet de SEDAR à l'adresse www.sedar.com.



Joseph Abbandonato
Président et chef de la direction



Robert Nagy, cma., cia
Contrôleur Corporatif

Le 12 novembre 2009