

PRÉFACE

Ce rapport de gestion (« RDG » ci-après) fournit des explications sur les opérations, la performance financière, la situation financière, les perspectives d’avenir et d’autres questions d’Imaflex Inc. (la « Société Mère ») pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 30 septembre 2022 et 2021. Sauf indication contraire, les termes « Imaflex », « Société », « nous », « notre » et « nos » désignent Imaflex Inc., incluant ses divisions Les Emballages Canguard (« Canguard ») et Canslit (« Canslit »), ainsi que sa filiale en propriété exclusive, Imaflex USA, Inc. (« Imaflex USA »). Tous les soldes et opérations inter-sociétés ont été éliminés dans les états financiers consolidés.

Ce RDG fournit également de l’information afin d’améliorer la compréhension des états financiers consolidés intermédiaires résumés non-vérifiés et de leurs notes afférentes. Il devrait être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés pour les périodes terminées le 30 septembre 2022 et 2021 de même que les états financiers annuels vérifiés pour les exercices terminés le 31 décembre 2021 et 2020.

Sauf indication contraire, toutes les données financières sont établies d’après les normes internationales (« IFRS »), telles que publiées par le International Accounting Standards Board (« IASB »), et tous les montants dans les tableaux sont exprimés en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire. Des différences pourraient survenir puisque certaines données sont arrondies pour fin de la présentation de notre information financière en milliers de dollars. Nous utilisons aussi une mesure non conforme aux IFRS. Pour une description complète de cette mesure, veuillez consulter la section « Mesure non conforme aux IFRS » dans le présent document.

Ce RDG a été révisé par le comité de vérification et approuvé par le conseil d’administration le 23 novembre 2022. Les informations contenues dans le présent document sont à jour à cette date, sauf indication contraire.

De l’information supplémentaire est disponible sur notre site web à www.imaflex.com et sur SEDAR à www.sedar.com.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les principales méthodes comptables de la Société sont divulguées à la note 2, *Principales méthodes comptables*, des états financiers consolidés vérifiés pour les exercices terminés le 31 décembre 2021 et 2020.

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 prévue 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 que les prédictions, prévisions, projections, et autres déclarations prospectives pourraient ne pas se matérialiser. Nous mettons les lecteurs en garde contre le fait de se fier indûment à ces déclarations puisque les résultats réels pourraient différer de manière importante des opinions, plans, objectifs, prévisions, attentes, estimations et intentions exprimés dans ces déclarations prospectives, en raison d’un certain nombre de facteurs importants. Ces facteurs comprennent, sans y être limités, l’incidence potentielle sur notre situation financière, notre liquidité et nos résultats financiers de la pandémie COVID-19; la durée et la sévérité d’une récession économique, les risques de crédit, de marché, de liquidités, de financement et d’opérations; le dynamisme des économies canadienne et

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES (suite)

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 d’aligner 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 et du chiffre d’affaires futur; 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 jugements 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 23 novembre 2022.

PROFIL DE L’ENTREPRISE

Imaflex se concentre sur la production et la vente de solutions innovatrices pour les industries de l’emballage souple et de l’agriculture. Les produits pour l’industrie de l’emballage souple, qui ont pour but premier de protéger et de préserver l’intégrité des produits, consistent surtout de pellicules et de sacs en polyéthylène (plastique), de même que du film métallisé. Nos pellicules de polyéthylène sont majoritairement vendues à des imprimeurs, connus comme des convertisseurs de plastique, qui les transforment en produits finis selon les exigences de leur propre clientèle. De plus, nos pellicules sont vendues directement à des clients pour protéger et commercialiser leurs propres produits, ou achetées par des distributeurs aux fins de revente.

Nos pellicules destinées à l’industrie de l’agriculture sont des produits finis qu’Imaflex vend directement aux agriculteurs. Ces pellicules sont disponibles dans une variété de formats qui incluent, entre autres, des films métallisés et non-métallisés. Notre gamme de produits inclut des films standards pour paillage, des film compostables et des films barrières (pour la fumigation), ainsi que des pellicules novatrices métallisées pour la protection des cultures, qui ajoutent aux bénéfices procurés par nos pellicules standards le contrôle des mauvaises herbes ou des insectes et/ou l’amélioration du rendement des récoltes.

Imaflex occupe trois sites, dont deux sont situés au Québec, dans les villes de Montréal (Imaflex Inc.) et de Victoriaville (Canguard et Canslit), et un à Thomasville, en Caroline du Nord (Imaflex USA). La Société dispose également d’une installation d’entreposage à Thomasville. Les quatre sites totalisent environ 25 084 mètres carrés ou 270 000 pieds carrés. Imaflex et Imaflex USA se spécialisent dans la fabrication et la vente de pellicules en polyéthylène faites « sur mesure » convenant aux divers besoins en emballage de nos clients ainsi que du film pour paillage non métallisé. 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. Nous croyons que notre présence au Canada et aux États-Unis nous confère un avantage concurrentiel au niveau de la logistique, de la gestion des devises, de la flexibilité opérationnelle et de la maîtrise des coûts.

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

LA STRATÉGIE DE CROISSANCE

Historiquement, Imaflex a démontré sa capacité d'adaptation dans un contexte de conditions de marché en continuelle évolution. La direction estime que le succès futur de la Société réside dans sa capacité de bien gérer la croissance, qu'elle vienne de nouveaux marchés ou produits, de fusions, d'acquisitions, ou d'une combinaison de ces possibilités. Le succès dépendra de la capacité de la Société de trouver de nouvelles opportunités et de se positionner de manière à pouvoir en tirer profit. Les décisions passées ont été prises en tenant compte de ceci et la Société est maintenant en meilleure position pour y arriver.

La direction croit que les initiatives suivantes contribueront à la croissance à long terme de la Société.

Solidification de la base

La direction continuera de solidifier le portefeuille de produits pour l'industrie de l'emballage souple. Cette initiative inclut la croissance des ventes et l'amélioration des marges par l'augmentation du volume de production en visant particulièrement les produits et les marchés démontrant la rentabilité la plus importante, tout en maintenant des opérations efficaces (minimisation des rejets, diminution du temps de mise en production, etc.) En plus d'une croissance organique, la direction cherchera des acquisitions stratégiques capables de compléter nos opérations, de diminuer les coûts et d'être intégrées facilement.

Croissance des films de paillage

La direction continuera de développer la reconnaissance et la sensibilisation pour nos pellicules novatrices destinées au marché agricole, en particulier nos pellicules métallisées et notre pellicule libérant des ingrédients actifs brevetée, ADVASEAL® (en cours de développement). Nos pellicules pour paillage métallisées sont couvertes d'une couche d'aluminium afin de protéger les plantes d'insectes qui transmettent des maladies, afin de limiter la croissance de parasites terrioles et des mauvaises herbes et/ou pour accélérer la croissance et le rendement des récoltes.

ADVASEAL HG® (en attente de l'homologation EPA)

Aujourd'hui, les pellicules en plastique sont utilisées dans le processus de culture des fruits et légumes dans le monde entier après que le sol soit traité avec des fumigants, des pesticides volatiles et toxiques, un processus essentiel pour assurer un sol libre d'insectes, de mauvaises herbes et de champignons (désinfecté) assurant une saine croissance aux jeunes plants. Présentement, les fumigants assurent le meilleur rendement pour la désinfection du sol avant la plantation, mais présentent également de grands risques pour la santé et l'environnement étant donné leur volatilité, toxicité et une concentration d'application qui approche les cent livres par acre. Afin de palier à cette pratique, Imaflex a développé ADVASEAL HG® (ADVASEAL®), une pellicule à être utilisée pour la désinfestation du sol avant la plantation comme alternative aux fumigants dans la culture de fruits et légumes.

La pellicule ADVASEAL® HSM, qui contenait uniquement un herbicide pour contrôler les mauvaises herbes, a initialement été homologuée par le Environmental Protection Agency (« EPA »). La nouvelle pellicule améliorée, ADVASEAL® HG (ADVASEAL®), qui doit encore être homologuée par le EPA, inclut également trois fongicides et un nématicide pour contrôler les pathogènes nés dans le sol. Avec ADVASEAL®, les substances actives modernes pour protection des récoltes peuvent être appliquées de manière plus efficace et sécuritaire qu'avec les fumigants. Elles sont incorporées dans un revêtement appliqué sur la pellicule qui, une fois déposée sur le sol, libère les ingrédients actifs dans le sol sous des conditions contrôlées, évitant ainsi les problèmes de sur- ou sous-dosage existants avec les méthodes de désinfestations actuelles. Cette nouvelle technologie réduit de manière drastique les quantités de substances actives requises. L'humidité au sol agit comme le catalyseur qui initie la libération des substances actives de la pellicule ADVASEAL®. Lorsque la pellicule est appliquée sur le sol humide, les substances actives sont libérées dans le sol, permettant un rendement plus élevé, des coûts inférieurs et des bénéfices importants pour l'environnement.

ADVASEAL permet un transport, un entreposage et une manipulation sécuritaires et son application ne cause pas d'émission, éliminant le risque d'inhalation et de dommages causés à l'environnement, comme c'est le cas avec le risque de dérive des produits chimiques dans les méthodes traditionnelles d'agriculture. ADVASEAL® est non seulement plus soucieux de l'environnement, mais il pourrait permettre aux agriculteurs des économies importantes, dépendant des récoltes et des fumigants utilisés. Il permet également l'application précise d'une petite dose de substances chimiques. La direction estime que ADVASEAL® permettrait de réduire d'environ 95% les produits chimiques utilisés, éliminant plusieurs étapes coûteuses présentement effectuées. Ensembles, ces facteurs placent la Société en bonne position pour prendre des parts de marché à mesure qu'ADVASEAL® est commercialisé.

LA STRATÉGIE DE CROISSANCE (suite)

Priorisation de la recherche et du développement

La direction vise l’amélioration de la proposition aux clients et le développement de nouvelles capacités et de produits novateurs pour des marchés de niche très rentables. En plus de chercher à solidifier le portefeuille de produits pour l’emballage souple, la direction travaille également à introduire de nouvelles technologies novatrices, afin d’offrir des solutions qui sont plus rentables et soucieuses de l’environnement que les méthodes traditionnelles. L’équipe de recherche de la Société, à travers leurs compétences prouvées dans leur domaine, cherchent à trouver des améliorations et des solutions à des produits et méthodes où la chimie et les polymères peuvent apporter une valeur ajoutée.

Modernisation continue de l’équipement

Finalement, la direction visera à maintenir la productivité des équipements en faisant les investissements requis pour les maintenir et les améliorer ainsi que d’élargir la portée. L’engagement de la direction de faire les investissements requis et la capacité de livrer des solutions sur mesure, dans les délais requis et à des prix compétitifs devraient alimenter la croissance des ventes et des marges, tout en permettant à la Société de rester concurrentielle dans le marché.

OPPORTUNITÉ DU MARCHÉ

Nous opérons dans un marché de plus de 30 milliards \$ÉUA en Amérique du Nord. Même si ce marché est fragmenté et une partie est liée à l’utilisation de pellicule pour la fabrication de produits de consommation, il existe à l’intérieur de ce marché des niches qui offrent des opportunités de croissance. En 2022, Imaflex a encore été classé parmi les 100 premiers producteurs de films et de pellicules par le total des ventes.

Le marché global du film de paillage, excluant le film pour l’ensilage et les serres, est évalué à environ 3,7 milliards \$. La Société a développé et continue de développer des solutions novatrices et brevetées pour ce marché important, duquel elle espère s’accaparer une part de marché plus importante grâce à ses pellicules novatrices, tel que ADVASEAL®. La direction estime que la valeur du marché potentiel pour une pellicule qui libère des ingrédients actifs, comme ADVASEAL®, est plus importante que celle pour les pellicules traditionnelles. Seulement aux États-Unis, la Société estime qu’il y a environ 130 millions de livres de pellicule de paillage utilisées, résultant en un marché potentiel s’élevant à 750 millions \$.

Avec l’augmentation des soucis concernant le manque de ressources, l’environnement, la diminution du rendement des récoltes suite aux maladies et l’augmentation de la population mondiale, la Société croit que la conjoncture macroéconomique joue également en sa faveur. La pérennité environnementale et la culture maraîchère intelligente deviennent de plus en plus importantes et les agriculteurs se tournent progressivement vers d’autres industries pour les aider à faire plus avec moins de ressources.

PROCESSUS DE COMMERCIALISATION D’ADVASEAL®

Au cours du processus de commercialisation de ADVASEAL®, la Société a complété deux essais en champ indépendants (un essai d’efficacité et une étude de libération) pour tester l’efficacité d’ADVASEAL® et pour assurer que les intervalles de libération des ingrédients actifs (herbicide, nématicide, fongicides) à être appliqués sur la pellicule sont conformes aux intervalles précédant la récolte prescrits par la EPA. Afin d’obtenir une quantité suffisante d’ADVASEAL® pour les essais en champ, la Société a également travaillé de près avec FUJIFILM Manufacturing U.S.A. Inc. (FUJIFILM) pour développer et optimiser un procédé d’application de la couche de substances actives.

Le premier de ces essais, l’essai d’efficacité, a débuté en février 2020. Il a été conçu pour évaluer la capacité d’ADVASEAL® de libérer les produits de protection des cultures dans le sol et de permettre la désinfestation du sol, avant la plantation de semences de tomate. En même temps, les essais ont comparé la croissance des plants, leur rendement et leur qualité, à une culture de tomates produite selon les meilleures normes actuelles en Floride à l’aide de fumigants. L’essai a analysé des plants de tomates parce qu’il s’agit du légume le plus cultivé dans le monde. De plus, si ADVASEAL® permet d’obtenir de bons rendements avec les tomates, la pellicule pourra probablement être utilisée pour obtenir un bon rendement avec la plupart des autres fruits et légumes dont les sols doivent être désinfectés par des fumigants.

COMMERCIALISATION D’ADVASEAL® (suite)

Le 31 mars 2020, la Société a annoncé des résultats intermédiaires positifs de l’essai d’efficacité. Les résultats des analyses de laboratoires indépendants sur des échantillons d’ADVASEAL® recueillis dans le champ d’essai au cours de la période de trois semaines qui a suivi l’application du film sur le sol ont révélé que les ingrédients actifs sont libérés dans le sol de la manière voulue. Par la suite, le 10 septembre 2020, la Société a annoncé les résultats indépendants finaux démontrant qu’ADVASEAL® est une alternative viable aux meilleures normes actuelles qui utilisent la fumigation pour améliorer le rendement des légumes cultivés en champs. Les parcelles traitées au ADVASEAL® ont produit des rendements commercialisables comparables à ceux traités selon la norme actuelle des producteurs.

Compte tenu de l’information positive accumulée, en octobre 2020, la Société a commencé une étude de libération d’ADVASEAL®, la dernière et plus exhaustive étude dans le cadre du dossier d’enregistrement auprès de l’EPA. Cette étude de libération était requise pour établir le moment exact de libération dans le sol de chaque ingrédient actif appliqué sur ADVASEAL®. Cette étape est nécessaire pour démontrer le respect des intervalles préalables à la récolte établis par l’EPA, soit essentiellement la période d’attente requise entre la dernière application d’un ingrédient actif et le moment où la récolte peut avoir lieu pour une consommation humaine sécuritaire.

Le 25 janvier 2021, la Société a annoncé des résultats positifs indépendants de l’étude de libération d’ADVASEAL®. Les intervalles de libération de tous les cinq produits de protection des récoltes appliqués sur ADVASEAL® sont conformes aux intervalles précédant la récolte prescrits par la EPA.

Après avoir complété avec succès les essais en champ indépendants, Imaflex a retenu les services d’un laboratoire indépendant pour démontrer l’équivalence des ingrédients actifs génériques utilisés pour la production d’ADVASEAL® à des ingrédients actifs déjà homologués et commercialisés aux États-Unis, afin de simplifier leur homologation à titre de pesticides génériques. Quatre des cinq ingrédients actifs employés sur la pellicule proviennent d’Asie et ne sont pas encore homologués aux États-Unis. Lorsque le laboratoire a complété avec succès son mandat, Imaflex a annoncé le 7 novembre avoir présenté la demande d’homologation d’ADVASEAL à l’EPA aux fins d’approbation à titre de nouvelle préparation de pesticide physique. Parallèlement à cette demande, la Société a demandé l’homologation des matières actives requises aux fins de l’approbation à titre de pesticides génériques dans la fabrication d’ADVASEAL®. Le processus de révision de l’EPA peut durer jusqu’à un an. La direction croit que le résultat des essais en champ et le processus d’enregistrement des pesticides seront positifs puisque les substances actives qui seront utilisées pour la production d’ADVASEAL® sont déjà utilisées par les cultivateurs aujourd’hui. De plus, la Société a déjà obtenu l’approbation du EPA pour le produit libérant un herbicide, ADVASEAL® HSM.

ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL

Malgré le fait que la concurrence est élevée pour l’ensemble de nos marchés, Imaflex évolue dans un marché de plusieurs milliards de dollars qui offre une multitude d’opportunités. L’emballage souple seul est utilisé dans tous les marchés de consommation avec le but de protéger et de préserver l’intégrité des produits. Plusieurs clients de la Société opèrent dans le marché de l’alimentation, qui résiste en quelque sorte aux fluctuations de la conjoncture économique.

Imaflex croit que sa capacité de développer des solutions novatrices tout en fournissant un produit et un service d’une qualité remarquable lui donne un avantage concurrentiel. Ceci, de même que la capacité de la Société de produire des commandes plus petites dans de courts délais. Ensemble, ces deux éléments aident à assurer la loyauté de notre clientèle.

Plusieurs sociétés pourraient tenter de gagner des parts de marché lorsque leurs opérations ralentissent en optant pour une stratégie de diminution de leurs prix. Imaflex croit toujours que de prioriser la qualité de ses produits et l’excellence de son service à la clientèle reste la meilleure stratégie à long terme, étant donné que ces deux piliers définissent notre position et réputation dans le marché, peu importe la conjoncture économique. Cette stratégie a été à la base de notre croissance et nous a bien servi dans le passé.

ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL (suite)

Nous employons une équipe d’ingénieurs en chimie et en polymères et un chimiste, nous permettant de développer des solutions uniques. Dans notre marché, la clé est de produire des biens à forte valeur-ajoutée en limitant la production de pellicules de base offrant une faible rentabilité. Cette stratégie nécessite la sélection de clients qui ont l’intention d’établir une relation de continuité et de développer des produits qui répondent à leurs besoins spécifiques. Notre force de ventes est continuellement à la recherche de ces clients et la Société travaille pour s’assurer que son équipe de vente détient la formation technique adéquate pour bien communiquer les avantages de tous nos produits.

EMPLOYÉS ET SIÈGE SOCIAL

Imaflex emploie présentement 242 personnes en Amérique du Nord, incluant ceux de notre siège social à Montréal, Canada. La Société n’a présentement pas d’employés syndiqués.

LA SOUS-TRAITANCE

Notre industrie nécessite d’importants investissements en capital et la main-d’œuvre n’est qu’une composante mineure du coût de fabrication. Donc, la fabrication de nos produits dans d’autres pays possédant un coût inférieur de main-d’œuvre n’aurait aucune incidence matérielle sur la réduction de nos coûts de fabrication. De plus, le risque lié à la qualité et les longs délais de livraison à nos clients contrebalancent les bénéfices minimaux qui seront générés par un moindre coût de main-d’œuvre.

Par contre, afin d’éliminer les goulots d’étranglement dans les processus de production lorsque la capacité de production utilisée est élevée, la direction pourrait considérer l’utilisation de tierce partie pour certains procédés de fabrication de manière à respecter tous les délais de livraison et d’assurer le meilleur service à notre clientèle.

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 conserver du personnel de direction, de ventes et d’exploitation compétent.

Le marché global dans lequel la Société évolue a, par le passé, démontré une résistance et une croissance même au cours de périodes économiques difficiles. Les clients de la Société œuvrent principalement dans le secteur de l’emballage alimentaire et de l’agriculture, qui résistent en partie aux pressions des récessions et de la saisonnalité. Ce fait, combiné à l’accroissement des gammes de produits et l’introduction de nouveaux équipements plus efficace, 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 comprennent, sans y être limités : l’impact de la pandémie COVID-19 sur nos opérations actuelles et futures, 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 jugements 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.

SITUATION GÉNÉRALE DE L’INDUSTRIE DU POLYÉTHYLÈNE SOUFLÉ – PRIX DE LA RÉSINE

Ces dernières années, les perturbations à la production, le resserrement de l’offre, la forte demande soutenue par la COVID-19 et les événements géopolitiques ont fait en sorte que la demande a dépassé l’offre alors que les participants au marché ont cherché à sécuriser leurs approvisionnements dans un marché déjà serré. Les prix de résine se sont raffermis vers la fin du deuxième trimestre 2020 et cette tendance s’est accélérée pour une grande partie de l’exercice 2021 pour se stabiliser au troisième trimestre et de diminuer au cours du quatrième trimestre 2021. Les prix sont demeurés relativement stables au cours des six premiers mois de l’exercice 2022, même si une augmentation des prix a eu lieu au cours des deux trimestres, affectant particulièrement la résine de grade supérieur. Par la suite, les prix ont diminué au troisième trimestre 2022. Bien que la production de résine en Amérique du Nord devrait s’améliorer dans le futur, les événements mondiaux et tout nouveau problème à la chaîne d’approvisionnement pourraient mettre encore de la pression sur les prix et la disponibilité de la matière première.

Malgré ce marché serré, Imaflex a jusqu’à présent évité tout problème important d’approvisionnement. De plus, puisque Imaflex n’a pas de contrats à long terme avec ses clients, elle est capable d’ajuster ses prix de ventes selon le mouvement du coût de la matière première. Un délai de 30 jours s’écoule habituellement avant que les prix de ventes puissent être ajustés à la hausse si le coût de la résine augmente. Ceci étant dit, lorsque le prix de la résine diminue, les prix de ventes sont ajustés à la baisse immédiatement. Puisque Imaflex est en mesure d’ajuster ses prix de vente, nous ne croyons pas que ces fluctuations auront un effet important sur nos opérations.

PERTE D’UN CLIENT IMPORTANT

Notre stratégie d’affaires a toujours été de limiter les ventes à un même client à moins de 10% de notre chiffre d’affaires. Cette stratégie nous assure que si, pour une raison ou une autre, nous devons perdre ce client, nos résultats n’en seraient pas affectés de façon significative.

COMPÉTITION D’AUTRES COMPAGNIES

La Société évolue dans les marchés très concurrentiels de plusieurs milliards de dollars de l’emballage flexible et des films de paillage. Ceci étant dit, nous croyons que la Société possède un avantage concurrentiel parce que nous comptons au sein de notre équipe des ingénieurs chimistes hautement qualifiés en polymères pouvant répondre rapidement aux besoins de clients, que nous sommes verticalement intégrés dans quelques-unes de nos opérations, et que notre fabrication est diversifiée dans plusieurs marchés, la plupart reliés à des produits alimentaires, qui sont moins sujets aux pressions découlant de la récession et des fluctuations saisonnières. Cela ne se traduit pas toujours en un profit plus élevé, mais certainement par la loyauté des clients si nous décidions de jumeler les prix de la compétition.

OPÉRATIONS SAISONNIÈRES

Certains produits fabriqués dans nos usines de Victoriaville et Thomasville sont affectés par une demande saisonnière étant donné que ces usines fabriquent des pellicules destinées à la culture de fruits et de légumes. L’inventaire est géré de manière à optimiser les flux de trésorerie, tout en étant capable de bénéficier d’opportunités qui pourraient se présenter sur le marché. Puisque ces usines produisent d’autres produits qui ne sont pas sensibles à la demande saisonnière, l’effet sur les revenus en basse saison est mitigé.

EXPOSITION LIMITÉE À LA RESPONSABILITÉ LIÉE À LA QUALITÉ DES PRODUITS

L’exposition d’Imaflex à la responsabilité du produit est minime. Nous produisons des pellicules de polyéthylène utilisées par nos clients qui les transforment en emballage pour leurs propres clients. De plus, 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, si nos pellicules ne sont pas performantes à cause de notre procédé manufacturier, le producteur pourrait demander une compensation pour les pertes encourues à sa faible récolte.

EXPOSITION LIMITÉE À LA RESPONSABILITÉ LIÉE À LA QUALITÉ DES PRODUITS (suite)

La probabilité que notre pellicule provoque un tel échec est minime étant donné les multiples points de contrôle de qualité implantés et à l'équipement automatisé que nous possédons. Cependant, pour minimiser l'impact d'un tel scénario, nous sommes couverts par une assurance responsabilité au montant de 25 000 000 \$.

FLUCTUATIONS DES RÉSULTATS

Il est important de prendre note que les résultats trimestriels peuvent varier suite 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; l'environnement économique général 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, les fermetures planifiées des usines affectant le niveau de production et les fluctuations des taux d'intérêt et autres changements en coûts de crédit.

RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊT

L'endettement à taux variable de la Société l'expose au risque de taux d'intérêt. La direction évalue périodiquement son exposition au risque de taux et décide s'il serait préférable d'utiliser des contrats afin de le mitiger ou de le couvrir en se basant sur les courbes des taux et sur les statistiques disponibles. L'augmentation de taux d'intérêt pourrait avoir un effet sur le coût d'emprunt de la Société. La direction ne couvre présentement pas son risque de taux d'intérêt et s'attend à ce que son exposition diminue au fur et à mesure que le solde de son endettement bancaire diminue.

HABILITÉ À ATTIRER ET RETENIR DU PERSONNEL QUALIFIÉ

L'équipe de direction d'Imaflex est restée stable historiquement et la Société a été en mesure de conserver les compétences importantes dans l'entreprise. Ceci inclut les trois fondateurs qui cumulent plus de 100 ans d'expérience en gestion et recherche et développement. À mesure que la Société a progressé, la Société a ajouté à son équipe de gestion des individus ayant des expertises variées dans plusieurs domaines, soit en comptabilité, opérations et ingénierie.

La direction promeut un environnement de travail qui permet le libre échange d'idées afin d'assurer que la Société reste au premier plan de son marché. La direction est confiante qu'elle peut maintenir et, si nécessaire, attirer des individus qualifiés qui pourront contribuer à l'objectif de créer de la valeur pour les actionnaires.

FLUCTUATIONS DE DEVISE

Une partie du chiffre d'affaires et des charges de la Société de même que les comptes clients et les dettes fournisseurs sont libellés en dollars « ÉUA ». Ces produits en dollars « ÉUA » constituent donc une couverture du risque de change naturelle des charges et de l'endettement libellés en « ÉUA ». La Société dispose également de la possibilité d'emprunter sur sa marge de crédit en dollar ÉUA. Lorsque les opportunités d'affaires en ÉUA se matérialiseront complètement, son exposition additionnelle au risque de change sera gérée de manière naturelle. La direction analyse de manière continue son exposition à ce risque et présentement n'utilise pas d'instruments financiers pour couvrir son risque de change.

RISQUES ENVIRONNEMENTAUX

Les matières premières d'Imaflex, ses procédés et ses produits finis n'ont aucune conséquence néfaste pour l'environnement. Toutefois nous achetons quelques produits qui sont utilisés dans nos équipements de production tels que des produits de refroidissement qui peuvent être dangereux mais sont cependant contrôlés.

MESURE NON-CONFORME AUX IFRS

Dans le présent RDG, la direction de la Société a recours à une mesure non définie selon les IFRS, le RAIIA. La direction précise qu'aux fins de l'analyse des résultats de la Société, le RAIIA est associé à la ligne intitulée « Résultat avant intérêts, impôts et amortissement ». Le tableau ci-dessous permet au lecteur de faire le rapprochement entre le RAIIA utilisé par la Société et le résultat net publié.

MESURE NON-CONFORME AUX IFRS (suite)

Rapprochement du RAIIA avec le résultat net :

(milliers \$, sauf données par action)	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 septembre 2021
Résultat net	3 123 \$	2 774 \$	8 625 \$	6 725 \$
Plus:				
Charge d'impôt sur le résultat	510	288	1 431	1 038
Charges financières	105	87	332	313
Amortissement	1 085	921	3 093	2 724
RAIIA ¹	4 823 \$	4 070 \$	13 481 \$	10 800 \$
RAIIA de base par action ¹	0,09 \$	0,08 \$	0,26 \$	0,21 \$
RAIIA dilué par action ¹	0,09 \$	0,08 \$	0,26 \$	0,21 \$

- (1) Nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation de 51 738 637 pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (50 714 724 en 2021) et 51 687 538 pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022 (50 479 205 en 2021). Nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation de 51 936 493 pour le trimestre clos le 30 septembre 2022 (51 651 416 en 2021) et de 51 886 330 pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2022 (51 596 904 en 2021).

Même si le RAIIA est une mesure non-conforme aux IFRS, 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 financier et de l'exploitation. Toutefois, les investisseurs ne doivent pas utiliser le RAIIA comme alternative au résultat net déterminé en conformité aux IFRS pour une mesure de la performance de la Société. La définition du RAIIA utilisée par la Société peut différer de celles utilisées par d'autres entreprises.

RÉSULTATS DES OPÉRATIONS

Malgré les facteurs macroéconomiques, des délais temporaires des ventes à un client important et un ralentissement à notre usine de Montréal suite à plusieurs cas de COVID en fin de trimestre, la Société a continué de générer de solides résultats au troisième trimestre 2022. Ceci résulte de nos efforts continus à offrir une plus vaste gamme de produits à haute valeur ajoutée, de même que des gains suite aux fluctuations des devises.

(milliers \$)	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 septembre 2021
Produits d'exploitation	26 569 \$	29 459 \$	89 756 \$	81 770 \$

Les produits d'exploitation se sont élevés à 26,6 millions \$ au présent trimestre, en diminution de 9,8% par rapport à 29,5 millions \$ en 2021. Cette diminution a été en partie compensée par la transition vers une gamme de produits à valeur ajoutée plus élevée, incluant de fortes ventes de pellicules métallisées, et une variation favorable des devises. Les ventes ont souffert d'une diminution du niveau des commandes au présent trimestre, suite à une baisse temporaire des commandes d'un client important ayant demandé, sans que la Société puisse le prévoir, une reformulation de son produit et à une augmentation de cas de COVID dans notre usine à Montréal en septembre 2022. De plus, la diminution des prix de la résine au cours du trimestre a mené à des prix de vente plus faibles. Étant donné qu'Imaflex n'a aucun contrat à long terme avec ses clients, elle est en mesure d'ajuster la tarification des produits en fonction des coûts des intrants de la résine.

RÉSULTATS DES OPÉRATIONS (suite)

Au cours de la période de neuf mois, les produits d’exploitation se sont élevés à 89,8 millions \$ en 2022, en augmentation de 9,8% par rapport aux produits d’exploitation de 81,8 millions \$ pour la période correspondante en 2021. Cette croissance résulte de la tarification des produits, suite à la transition vers une gamme de produit à valeur ajoutée plus élevée et des coûts plus élevés pour certains types de résine. Les ventes de pellicules métallisées ont été particulièrement fortes, reflétant la force de l’offre diversifiée de produits de la Société. Cette progression a été en partie compensée par les volumes de ventes moins élevés au troisième trimestre 2022.

(milliers \$)	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 septembre 2021
Marge brute d’exploitation avant amortissement de l’équipement de production (\$)	5 377 \$	5 262 \$	17 642 \$	16 086 \$
Marge brute d’exploitation avant amortissement de l’équipement de production (%)	20,2 %	17,9 %	19,7 %	19,7 %
Amortissement de l’équipement de production	1 028	866	2 925	2 588
Marge brute d’exploitation (\$)	4 349 \$	4 396 \$	14 717 \$	13 498 \$
Marge brute d’exploitation (%)	16,4 %	14,9 %	16,4 %	16,5 %

La marge brute avant l’amortissement de l’équipement de production s’élevait à 5,4 millions \$ ou 20,2% des produits d’exploitation pour le présent trimestre, en augmentation de 2,2% par rapport à la marge brute de 5,3 millions \$ (17,9% des produits d’exploitation) en 2021. Après l’amortissement de l’équipement de production, la marge brute a atteint 4,3 millions \$ ou 16,4% des produits d’exploitation au troisième trimestre 2022, en comparaison à 4,4 millions \$ et 14,9% respectivement en 2021. La marge bénéficiaire du présent trimestre a subi l’effet de la fluctuation des prix de la résine. Les diminutions sont habituellement reflétées immédiatement dans les prix de vente, alors que les augmentations ne sont reflétées qu’après 30 jours. Par conséquent, une diminution de prix représente une perte d’opportunité liée à la vente d’inventaire acquis alors que les prix étaient plus élevés. Malgré ceci, la marge brute est restée relativement stable. Ceci résulte en grande partie de l’effort de la Société à générer ses ventes de produits à plus forte valeur ajoutée et de la variation favorable de devises d’un exercice à l’autre. Les marges plus élevées au présent trimestre (avant et après l’amortissement) ont bénéficié également d’une base de revenus moins élevée.

Pour les premiers neuf mois de 2022, la marge brute avant l’amortissement de l’équipement de production s’est élevée à 17,6 millions \$ ou 19,7% des produits d’exploitation, en augmentation de 9,7% par rapport à la marge brute de 16,1 millions \$ ou 19,7 % des produits d’exploitation en 2021. Pareillement, la marge brute après l’amortissement de l’équipement de production a augmenté de 9,0 % d’un exercice à l’autre, s’établissant à 14,7 millions \$ (16,4% des produits d’exploitation) en comparaison à 13,5 millions \$ (16,5% des produits d’exploitation) en 2021. La marge bénéficiaire des premiers neuf mois de l’exercice a subi l’effet positif d’une transition continue vers des produits de valeur plus élevée ainsi que d’une variation favorable des devises. De plus, la Société a bénéficié des initiatives visant à rendre plus efficaces les opérations et d’augmenter sa gamme de produits à l’échelle de la Société. Ceci a été en partie compensé par l’augmentation du coût de certaines résines et d’une pression inflationniste, incluant des surcharges de carburant de la part des transporteurs et de certains fournisseurs ainsi que des coûts d’emballage plus élevés.

RÉSULTATS DES OPÉRATIONS (suite)

(milliers \$)	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022
Charges de vente et administratives	1 947 \$	1 806 \$	5 979 \$	5 267 \$
% des produits d’exploitation	7,3 %	6,1 %	6,7 %	6,4 %

Les charges de vente et administratives se sont chiffrées à 1,9 million \$ au troisième trimestre 2022, en augmentation par rapport à 1,8 million \$ en 2021. Cette augmentation résulte surtout de l’effet de nouvelles embauches. Exprimées en pourcentage des ventes, les charges de vente et administratives ont légèrement augmenté par rapport à 2021, atteignant 7,3% ce trimestre en comparaison à 6,1% en 2021. Cette augmentation résulte des augmentations susmentionnées ainsi que de la base de revenus moins élevée en 2022.

Pour l’année à date 2022, les charges de vente et administratives se sont chiffrées à 6,0 millions \$ (6,7% des produits d’exploitation) en comparaison à 5,3 millions \$ (6,4% des produits d’exploitation) en 2021. L’augmentation résulte en grande partie des mêmes raisons que pour le trimestre, de même que certaines dépenses non récurrentes au cours du premier trimestre 2022.

(milliers \$)	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 septembre 2021
Charges financières	105 \$	87 \$	332 \$	313 \$

Les charges financières ont augmenté légèrement d’un exercice à l’autre, atteignant 105 mille \$ au troisième trimestre 2022 (87 mille \$ en 2021) et 332 mille \$ pour les premiers neuf mois de 2022 (313 mille \$ en 2021). Même si l’augmentation des taux d’intérêt a eu un impact sur ses emprunts à taux variable, la Société a été en mesure de diminuer le montant total de son endettement d’un exercice à l’autre, résultant en un effet minime son coût d’endettement.

(milliers \$)	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 septembre 2021
(Gains)/pertes de change	(1 369) \$	(580) \$	(1 720) \$	97 \$

Suite à l’appréciation du dollar ÉUA contre le dollar canadien au cours du troisième trimestre 2022, Imaflex a comptabilisé un gain de change de 1,4 million \$, en comparaison à un gain de 0,6 million \$ en 2021, donnant lieu à une variation favorable d’un exercice à l’autre de 0,8 million \$. Pour la période de neuf mois, Imaflex a comptabilisé un gain de change de 1,7 million \$ en comparaison à une perte de 0,1 million \$ pour la période correspondante de l’exercice 2021, pour une variation favorable d’un exercice à l’autre de 1,8 million \$. La plupart des gains et pertes de change de la Société n’a pas d’effet immédiat sur la trésorerie et est liée à des soldes inter-sociétés dont la Société peut contrôler le moment de règlement.

RÉSULTATS DES OPÉRATIONS (suite)

(milliers \$)	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 septembre 2021
Charge d'impôts sur le résultat	510 \$	288 \$	1 431 \$	1 038 \$
en % du résultat avant impôts	14,0 %	9,4 %	14,2 %	13,4 %

La charge d'impôts s'élevait à 0,5 million \$ ou 14,0% du bénéfice avant impôt au troisième trimestre de l'exercice 2022, en comparaison à une charge de 0,3 million \$ et 9,4% respectivement au cours de la période correspondante en 2021. Pour la période de neuf mois, la charge d'impôts s'est établie à 1,4 million \$ ou 14,2% du bénéfice avant impôt en 2022, en comparaison à 1,0 million \$ et 13,4% en 2021. Le taux d'imposition de la Société prévu par la loi est de 26,5%.

(milliers \$, sauf données par action)	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 septembre 2021
Résultat net	3 123 \$	2 774 \$	8 625 \$	6 725 \$
Résultat net de base par action	0,06 \$	0,05 \$	0,17 \$	0,13 \$
Résultat net dilué par action	0,06 \$	0,05 \$	0,17 \$	0,13 \$

La Société a généré un résultat net de 3,1 millions \$ au troisième trimestre 2022, une augmentation de 12,6% en comparaison au résultat net de 2,8 millions \$ pour la même période en 2021. Cette progression est surtout le résultat de gains de change ainsi que la transition vers une gamme de produits à valeur ajoutée plus élevée. Ceci a permis à la Société de maintenir des niveaux de marge brute comparables d'un exercice à l'autre, malgré une base de revenus moins élevées et des charges de vente et d'administration plus élevées.

Pour les premiers neuf mois de l'exercice 2022, la Société a généré un résultat net de 8,6 millions \$, en augmentation de 28,3% en comparaison au résultat net de 6,7 millions \$ pour la période correspondante en 2021. L'augmentation d'un exercice à l'autre est surtout attribuable aux variations favorables des devises et à la marge brute plus élevée, en partie compensée par la hausse des charges de vente et administratives.

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)

	T3/22	T2/22	T1/22	T4/21	T3/21	T2/21	T1/21	T4/20
Produits des activités ordinaires	26 569	32 123	31 064	25 707	29 459	27 391	24 920	21 940
Résultat net	3 123	3 419	2 083	1 640	2 774	1 999	1 952	1 679
Résultat net par action:								
De base	0,060	0,066	0,040	0,032	0,055	0,040	0,039	0,034
Dilué	0,060	0,066	0,040	0,032	0,054	0,039	0,038	0,033

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS (suite)

Il est important de prendre note que le résultat net 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 aux conditions concurrentielles dans les marchés auxquels la Société participe, aux conditions économiques générales et à l’incertitude normale des affaires, à la diversité des produits, aux fluctuations du taux de change des devises étrangères, à la disponibilité et les coûts des matières premières, aux changements du rapport de la Société avec ses fournisseurs, les fermetures planifiées des usines pour de la maintenance préventive affectant le niveau de production et aux fluctuations des taux d’intérêt et autres changements en coûts de crédit.

SITUATION FINANCIÈRE

30 septembre 2022 comparé au 31 décembre 2021

Le fonds de roulement s’élevait à 23,3 millions \$ au 30 septembre 2022, en diminution de 1,1 million \$ en comparaison au fonds de roulement de 24,4 millions \$ au 31 décembre 2021. Cette diminution est surtout attribuable à la diminution de la trésorerie et des stocks, en partie compensée par la diminution de l’endettement bancaire et de la portion courante de la dette à long terme. Au cours du troisième trimestre 2022, Imaflex a continué d’investir dans le futur, faisant des paiements supplémentaires de 2,3 millions \$ pour ses actifs à long terme, surtout pour l’achat de nouvel équipement mentionné précédemment, incluant des lignes d’extrusion, un métalliseur et des équipements d’emballage souple auxiliaires.

LIQUIDITÉS

Flux de trésorerie liés aux activités d’exploitation

Les flux de trésorerie générés par les activités d’exploitation, avant les mouvements du fonds de roulement et les impôts payés, ont atteint 3,5 millions \$ au troisième trimestre 2022, au même niveau qu’en 2021. Compte tenu des mouvements du fonds de roulement et des impôts payés, les flux de trésorerie nets générés par les activités d’exploitation ont atteint 5,5 millions \$ au troisième trimestre 2022, une augmentation importante en comparaison aux flux de 3,6 millions \$ générés au troisième trimestre 2021. Cette augmentation est surtout attribuable à la variation des créances clients et autres débiteurs, qui ont diminué au présent trimestre alors qu’elles ont connu une augmentation importante en 2021. Par contre, la Société a connu une diminution des dettes fournisseurs et autre créditeurs au présent trimestre, alors qu’elles ont augmenté légèrement lors de la période correspondante en 2021.

Pour les premiers neuf mois de l’exercice 2022, les flux de trésorerie générés par les activités d’exploitation, avant les mouvements du fonds de roulement et les impôts payés, ont atteint 11,9 millions \$, en augmentation par rapport à 10,8 millions \$ pour la période correspondante en 2021. Cette augmentation résulte surtout de l’augmentation du résultat net en 2022, en partie compensé par les gains et pertes de change non réalisés. Compte tenu des mouvements du fonds de roulement et des impôts payés, les flux de trésorerie nets générés par les activités d’exploitation ont atteint 12,5 millions \$ en 2022, une augmentation importante en comparaison à 6,6 millions \$ en 2021. Cette hausse résulte de la variation des créances clients et autres débiteurs et des stocks, en partie compensée par la variation des dettes fournisseurs et autre créditeurs.

Flux de trésorerie liés aux activités d’investissement

Au cours du troisième trimestre 2022, Imaflex a investi 2,3 millions \$ en vue de l’achat d’actifs à long terme, en augmentation par rapport à 0,5 million \$ au cours de la période correspondante en 2021. Les sorties de fonds plus élevées visent d’importants investissements en équipements annoncés au deuxième trimestre 2022, dont de l’équipement d’extrusion, un métalliseur et des équipements d’emballage souple auxiliaires. Ceci permettra à la Société d’augmenter sa capacité et la gamme de produits qu’elle peut produire pour générer une croissance des ventes et de la rentabilité.

Au cours des premiers neuf mois de l’exercice 2022, les investissements ont totalisé 9,9 millions \$, en comparaison à 1,7 million \$ en 2021. Cette augmentation résulte des mêmes facteurs que pour le trimestre. De plus, la Société a encouru d’autres paiements liés à l’homologation de ADVASEAL® auprès de l’EPA.

LIQUIDITÉS (suite)**Flux de trésorerie liés aux activités de financement**

Au cours du troisième trimestre 2022, les sorties de fonds liées aux activités de financement ont totalisé 2,0 millions \$, en comparaison à des entrées de fonds de 0,5 million \$ au cours de la période correspondante en 2021. La variation résulte surtout des sorties de fonds liées à la diminution des emprunts sur la marge de crédit de la Société. De plus, l’émission d’actions a généré des entrées de fonds de 0,6 million \$ au cours du troisième trimestre 2021, sans au aucun montant correspondant en 2022.

Pour les premiers neuf mois de l’exercice 2022, les sorties de fonds des activités de financement ont totalisé 4,2 millions \$, en comparaison à des sorties de fonds de 24 mille \$ en 2021. Les sorties de fonds plus élevées en 2022 résultent de paiements faits afin de diminuer l’endettement sur la marge de crédit en 2022 alors que cet endettement a augmenté au cours de la période correspondante en 2021. De plus, les flux de trésorerie de l’exercice 2021 ont subi l’effet positif de l’émission de capital action.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les obligations contractuelles s’étaient comme suit au 30 septembre 2022:

(\$ milliers)	Paielements dus par période			
	Total	Moins d’un an	1 – 5 ans	Après 5 ans
Dettes à long terme	4 267 \$	2 043 \$	2 224 \$	- \$
Endettement bancaire	825	825	-	-
Obligations locatives	2 644	1 082	1 562	-
Total des obligations contractuelles	7 736 \$	3 950 \$	3 786 \$	- \$

Ces obligations contractuelles peuvent varier en fonction du taux d’intérêt et sont basées sur les taux d’intérêt et de change en vigueur au 30 septembre 2022.

RESSOURCES EN CAPITAL

La marge de crédit d’exploitation de la Société de 12 millions de dollars, garantie par les créances clients et les stocks, porte intérêt au taux de base canadien au 30 septembre 2022. Au 30 septembre 2022, la Société avait prélevé un montant de 0,8 million \$ sur la marge de crédit (2,5 millions \$ au 31 décembre 2021) et avait également 6,8 millions \$ en liquidités (8,5 millions \$ au 31 décembre 2021). La position du fonds de roulement s’élevait à 23,3 millions \$ au 30 septembre 2022 en comparaison à 24,4 millions \$ au 31 décembre 2021. La Société gère son levier financier, s’assurant que son endettement suit les actifs sur lesquels il est basé et la rentabilité générée par les opérations.

TRANSACTIONS À VENIR

La direction ne considère présentement pas d’acquisition ou de regroupement d’entreprises.

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 juste valeur marchande, 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 pour les périodes terminées le 30 septembre 2022 et 2021. Pour de l’information additionnelle, veuillez vous référer à la note 23, *Opérations entre partie liée*, dans les « Notes afférentes aux états financiers consolidés » des états financiers consolidés pour les exercices terminés le 31 décembre 2021 et 2020.

OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS (suite)

(milliers \$)		Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
		30 septembre 2022	30 septembre 2021	30 septembre 2022	30 septembre 2021
Honoraires professionnels et prestation de services de personne	(a)	44 \$	36 \$	132 \$	115 \$
Loyer	(b)	288 \$	284 \$	859 \$	850 \$
Rémunération	(c)	304 \$	261 \$	866 \$	789 \$

(a) Les honoraires professionnels représentent les montants payés à Polytechnomics Inc. (« Polytech »), dont l’actionnaire majoritaire est Gerald R. Phelps, vice-président, Opérations d’Imaflex, et à Philip Nolan, administrateur d’Imaflex, un avocat fiscaliste travaillant à son propre compte.

(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 contrats de location à long terme. La majorité de ces paiements sont comptabilisés en réduction des obligations locatives à l’état de la situation financière, alors que le restant est lié au paiement des intérêts applicables comptabilisés comme charges financières.

(c) Inclut les salaires, bénéfices et honoraires payés aux membres de la haute direction et aux administrateurs.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Veuillez-vous référer à la note 21, *Instruments financiers*, et à la note 22, *Gestion du risque*, des états financiers consolidés pour les exercices terminés le 31 décembre 2021 et 2020 pour la présentation des instruments financiers dérivés utilisés par la Société et pour une discussion des risques auxquels la Société est exposée.

Au 30 septembre 2022, la Société n’utilise aucun swap, contrat à terme ou comptabilité de couverture et aucun bon de souscription n’était en circulation.

Au 30 septembre 2022, 800 000 options permettant d’acheter des actions ordinaires de la Société à un prix d’exercice moyen pondéré de 0,957 \$ étaient en circulation dont 575 000 options pouvaient être exercées.

Au 30 septembre 2021, 650 000 options permettant d’acheter des actions ordinaires de la Société étaient en circulation à un prix d’exercice moyen pondéré de 0,822 \$, dont 612 500 pouvaient être exercées. Au cours du troisième trimestre 2021, 1 375 000 options permettant d’acheter des actions ordinaires de la Société ont été exercées, dont 500 000 ont été émises à un prix d’exercice de 0,42 \$ et 875 000 ont été émises à un prix d’exercice de 0,40 \$.

PERSPECTIVES DE LA DIRECTION

Même si l’éclosion de COVID à notre usine de Montréal a perduré au début du quatrième trimestre, la situation a été maîtrisée et l’usine opère maintenant de manière normale. De plus, un laboratoire indépendant a déjà confirmé que la reformulation de notre produit demandée par notre client fonctionne et les essais auprès du client ont commencé. La Société s’attend pleinement à surpasser le résultat net record atteint en 2021. En regardant vers l’avant, les nouveaux équipements commenceront à arriver au cours des prochains mois, augmentant notre capacité et la gamme de produits offerte. De plus, notre position financière solide et les flux de trésorerie élevés générés par la Société nous donnent la flexibilité de continuer d’investir dans les projets à rendements élevés.

RAPPORT DE GESTION (“RDG”)

ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2022, la Société avait 51 738 637 actions ordinaires en circulation, en augmentation de 51 638 637 actions en circulation au 31 décembre 2021.

Des informations supplémentaires sur notre Société ainsi que le Rapport Annuel sont disponibles sur le site de SEDAR à l’adresse suivante: www.sedar.com.

(s) Joe Abbandonato

Joe Abbandonato
Président et chef de la direction

(s) Giancarlo Santella

Giancarlo Santella, CPA, CA
Chef des finances

23 novembre, 2022

Pour de l’information des investisseurs, contactez

JOHN RIPPLINGER

Vice-président, Affaires corporatives
johnr@imaflex.com
T: 514.935.5710 ext. 157 | F: 514.935.0264

IMAFLEX INC.

5710 Notre-Dame Ouest
Montréal, Québec, Canada H4C 1V2
T: 514.935.5710 | F: 514.935.0264
www.imaflex.com