

RAPPORT DE GESTION

PRÉFACE

Le présent rapport de gestion fournit des explications sur les activités, la performance financière, la situation financière, les perspectives et d'autres enjeux d'Imaflex Inc. (la « Société mère ») pour les trimestres clos les 30 septembre 2023 et 2022. Sauf indication contraire, les termes « Imaflex », « Société », « nous », « notre » et « nos » désignent Imaflex Inc., y compris ses divisions Les Emballages Canguard (« Canguard ») et Canslit (« Canslit »), ainsi que sa filiale en propriété exclusive, Imaflex USA Inc. Tous les soldes et opérations intersociétés ont été éliminés au moment de la consolidation.

Le présent rapport de gestion fournit également de l'information afin d'améliorer la compréhension des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexes. Il doit être lu en parallèle avec nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes closes les 30 septembre 2023 et 2022, ainsi qu'avec nos états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021.

Sauf indication contraire, toutes les données financières sont établies d'après les normes internationales d'information financière (« IFRS »), telles qu'elles sont publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), et tous les montants dans les tableaux sont présentés en milliers de dollars canadiens, sauf indication contraire. Des différences pourraient survenir en raison de l'arrondissement de certaines données. Nous utilisons aussi des mesures non conformes aux IFRS. Pour un complément d'information sur ces mesures, se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » dans le présent document.

Le présent rapport de gestion a été révisé par le comité de vérification et approuvé par le conseil d'administration le 28 novembre 2023. 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, y compris les méthodes comptables conformes aux IFRS, sont divulguées à la note 2, *Principales méthodes comptables*, des états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021.

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 termes « peuvent », « pourraient », « devraient », « perspectives », « croire », « projeter », « estimer », « prévoir », « s'attendre à », « avoir l'intention », « objectif » et l'emploi du conditionnel, ainsi que les termes et expressions semblables visent à dénoter des déclarations prospectives.

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 de COVID-19; la durée et la gravité d'une récession économique, les risques de crédit, de marché, de liquidité, de financement et d'entreprise, et ceux liés à la dynamique des marchés; la vigueur des économies canadiennes et américaines 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 variations des 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; le défaut d'atteindre

RAPPORT DE GESTION

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES (suite)

la croissance prévue associée aux activités aux États-Unis et au chiffre d'affaires futur; les modifications apportées aux méthodes et normes comptables que nous appliquons 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, notamment, 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 les 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 incertitudes et événements potentiels. Nous ne nous engageons nullement à mettre à jour quelque déclaration prospective que ce soit, qui peut être faite par nous ou pour notre compte à l'occasion, à moins d'une exigence contraire de la part des autorités réglementaires. Les déclarations prospectives contenues dans ce document reposent sur l'information disponible en date du 28 novembre 2023.

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 en emballage souple, qui ont pour but premier de protéger et de préserver l'intégrité des produits, se composent surtout de pellicules et de sacs en polyéthylène (plastique), de même que du film métallisé. Nos pellicules de polyéthylène sont surtout 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 films compostables et des films barrières (pour la fumigation), ainsi que des pellicules novatrices métallisées pour la protection des cultures qui, en plus des avantages procurés par nos pellicules standards, assurent le contrôle des mauvaises herbes ou des insectes et/ou l'amélioration du rendement des récoltes.

Imaflex exploite trois usines, dont deux sont situées au Québec, dans les villes de Montréal (Imaflex Inc.) et de Victoriaville (Canguard et Canslit), et une à Thomasville, en Caroline du Nord (Imaflex USA Inc.). La Société possède également un entrepôt de stockage à Thomasville. Les quatre emplacements 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 sur le plan de la logistique, de la gestion des devises, de la souplesse à l'égard de la fabrication et de la maîtrise des coûts.

Les actions ordinaires de la Société mère sont inscrites à la cote de la Bourse de croissance TSX sous le symbole « IFX ». 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 découle 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 occasions d'affaires et de se positionner de manière à pouvoir

RAPPORT DE GESTION

LA STRATÉGIE DE CROISSANCE (suite)

en tirer profit. Les décisions passées ont été prises en tenant compte de ces facteurs, 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 produits des activités ordinaires et l'amélioration des marges par l'augmentation du volume de production en misant particulièrement sur les produits et les marchés qui démontrent la rentabilité la plus importante, tout en maintenant des activités efficaces (minimisation des rejets, diminution du temps de mise en production, etc.). Outre la croissance interne, la direction envisagera des acquisitions stratégiques en mesure de compléter nos activités, de diminuer les coûts et de faciliter l'intégration.

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^{MD} (en attente de l'homologation EPA). Nos pellicules pour paillage métallisées sont couvertes d'une couche d'aluminium afin de protéger les plantes contre les insectes qui transmettent des maladies, de limiter la croissance de parasites terrioles et des mauvaises herbes et/ou d'accélérer la croissance et le rendement des récoltes.

ADVASEAL HG^{MD} (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 une fois que le sol a été traité avec des fumigants, soit des pesticides volatils et toxiques essentiels pour assurer un sol libre d'insectes, de mauvaises herbes et de champignons, assurant une saine croissance des 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, leur toxicité et une concentration d'application qui approche les cent livres par acre. Pour pallier cette pratique, Imaflex a conçu ADVASEAL HG^{MD} (ADVASEAL^{MD}), une pellicule à être utilisée pour la désinfestation du sol avant la plantation comme solution de rechange aux fumigants dans la culture de fruits et légumes.

La pellicule ADVASEAL^{MD} HSM, qui contenait uniquement un herbicide pour contrôler les mauvaises herbes, a initialement été homologuée par l'Environmental Protection Agency (« EPA ») des États-Unis. La nouvelle pellicule améliorée, ADVASEAL^{MD} HG (ADVASEAL^{MD}), qui doit encore être homologuée par l'EPA, se compose également de trois fongicides et d'un nématicide pour contrôler les pathogènes issus du sol. Avec ADVASEAL^{MD}, 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 surdosage ou de sous-dosage existants avec les méthodes de désinfestations actuelles. Cette nouvelle technologie réduit de manière sensible 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^{MD}. 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^{MD} est non seulement plus soucieux de l'environnement, mais il pourrait permettre aux agriculteurs des économies importantes, selon les récoltes et les fumigants utilisés. Elle permet également l'application précise d'une petite dose de substances chimiques. La direction estime que la pellicule ADVASEAL^{MD} permettra de réduire d'environ 95 % les produits chimiques utilisés et d'éliminer plusieurs étapes coûteuses présentement effectuées. Collectivement, ces facteurs placent la Société en bonne position pour prendre des parts de marché à mesure de la commercialisation de la pellicule ADVASEAL^{MD}.

RAPPORT DE GESTION

LA STRATÉGIE DE CROISSANCE (suite)

Priorisation de la recherche et du développement

La direction vise à renforcer la proposition de valeur à la clientèle tout en élaborant de nouvelles capacités et des produits novateurs pour des marchés de niche très rentables. Nous serons ainsi en mesure de soutenir l'expansion de notre portefeuille de produits pour emballage souple. L'équipe de recherche de la Société, grâce à ses compétences prouvées dans le domaine, cherche 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 leur portée. Notre engagement de faire les investissements requis et notre 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 nous permettant de rester concurrentiels dans le marché.

VUE D'ENSEMBLE DU MARCHÉ

Nous exerçons des activités dans un marché nord-américain de plus de 30 milliards de dollars américains. Même si ce marché est très fragmenté et banalisé en termes de tarification, ce marché présente des niches qui offrent des occasions de croissance sur le plan de la rentabilité. En 2022, Imaflex a encore été classée parmi les 100 premiers fabricants de films et de pellicules en termes de chiffre d'affaires.

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

En raison des préoccupations croissantes concernant le manque de ressources, l'environnement, la diminution du rendement des récoltes attribuable 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^{MD}

Au cours du processus de commercialisation de ADVASEAL^{MD}, la Société a complété deux essais en champ indépendants (un essai d'efficacité et une étude de libération) pour tester l'efficacité d'ADVASEAL^{MD} et pour assurer que les intervalles de libération des ingrédients actifs (herbicide, nématicide, fongicide) à être appliqués sur la pellicule sont conformes aux intervalles précédant la récolte prescrits par l'EPA. Pour obtenir une quantité suffisante d'ADVASEAL^{MD} 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^{MD} 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^{MD} permet d'obtenir de bons rendements avec les tomates, la pellicule pourra probablement être utilisée pour obtenir le même résultat avec la majorité des autres fruits et légumes dont les sols doivent être désinfectés par des fumigants.

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^{MD} 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

RAPPORT DE GESTION

PROCESSUS DE COMMERCIALISATION D'ADVASEAL^{MD} (suite)

manière voulue. Par la suite, le 10 septembre 2020, la Société a annoncé les résultats indépendants finaux démontrant qu'ADVASEAL^{MD} 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^{MD} ont produit des rendements commercialisables comparables à ceux traités selon la norme actuelle des producteurs.

Compte tenu de ces résultats positifs, en octobre 2020, la Société a commencé une étude de libération d'ADVASEAL^{MD}, 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^{MD}. 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^{MD}. Les intervalles de libération de tous les cinq produits de protection des récoltes appliqués sur ADVASEAL^{MD} sont conformes aux intervalles précédant la récolte prescrits par l'EPA.

Après avoir complété avec succès les deux 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^{MD} 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 effectué avec succès son mandat, Imaflex a annoncé le 7 novembre 2022 avoir présenté la demande d'homologation d'ADVASEAL^{MD} 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^{MD}. 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^{MD} sont déjà utilisées par les cultivateurs aujourd'hui. De plus, la Société a déjà obtenu l'approbation de l'EPA pour le produit libérant un herbicide, ADVASEAL^{MD} HSM.

ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL

Malgré le fait que la concurrence soit élevée pour l'ensemble de nos marchés, Imaflex évolue dans un marché de plusieurs milliards de dollars qui offre une multitude d'occasions d'affaires. L'emballage souple seul est utilisé dans tous les marchés de consommation dans le but de protéger et de préserver l'intégrité des produits. Plusieurs clients de la Société exercent des activités dans le marché de l'alimentation, qui résiste en quelque sorte aux récessions.

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. Jumelé à notre capacité de prendre des commandes plus petites dans de courts délais à des prix concurrentiels, cet avantage aide à assurer la loyauté de notre clientèle.

Plusieurs sociétés, en période de ralentissement de leurs activités ou de production inférieure à la capacité moyenne, pourraient tenter de saisir des parts de marché en réduisant leurs prix, surtout lorsque le contexte économique est difficile. Imaflex croit toujours que mettre la priorité sur 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 notre réputation dans le marché, peu importe la conjoncture économique. Cette stratégie a été à la base de notre croissance et nous a toujours bien servi.

Nous employons des ingénieurs en chimie et en polymères et un chimiste qui nous permettent de développer des solutions uniques. Dans notre marché, la clé est de vendre des produits à forte valeur ajoutée et d'éviter de produire des produits banalisés générant de faibles marges. 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 équipe de ventes est continuellement à la recherche de ces clients, et la Société s'assure que cette équipe détient la formation technique adéquate pour bien communiquer les avantages de tous nos produits.

RAPPORT DE GESTION

EMPLOYÉS ET SIÈGE SOCIAL

Imaflex emploie présentement environ 269 personnes en Amérique du Nord, incluant ceux de notre siège social à Montréal, au 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. Ainsi, la fabrication de nos produits dans d'autres pays dont les coûts de main-d'œuvre sont inférieurs n'aurait aucune incidence importante sur les coûts, surtout si l'on tient compte des frais de transport et des droits de douane. De plus, le risque lié à l'abandon de notre contrôle de la qualité et des délais de livraison serait largement supérieur aux avantages minimes que nous retirerions de la baisse des coûts de main-d'œuvre.

Cependant, 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 RISQUE

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 opérationnels, 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 au caractère saisonnier. Ce fait ainsi que l'accroissement des gammes de produits et l'introduction de nouveaux équipements plus efficaces 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 notamment l'impact de la pandémie de COVID-19 sur nos activités actuelles et futures, les risques de crédit, de marché, de liquidité, de financement et d'entreprise, et ceux liés à la dynamique des marchés; la vigueur des économies canadiennes et américaines 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 variations des 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; le défaut d'atteindre la croissance prévue associée aux activités aux États-Unis et au chiffre d'affaires futur; les modifications apportées aux méthodes et normes comptables que nous appliquons 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; d'autres facteurs peuvent avoir une incidence sur les résultats futurs, notamment 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 de résine a dépassé l'offre alors que les participants au marché ont cherché à sécuriser leurs stocks dans un marché déjà serré. Les prix de la résine se sont ainsi raffermis pour une grande partie de l'exercice 2020, et ce, jusqu'en 2021. Les prix sont demeurés relativement stables en 2022, la hausse des prix inscrite au premier semestre ayant été contrebalancée par des baisses légèrement plus élevées au second semestre de l'exercice.

RAPPORT DE GESTION

SITUATION GÉNÉRALE DE L'INDUSTRIE DU POLYÉTHYLÈNE SOUFLÉ – PRIX DE LA RÉSINE (suite)

Pendant le premier semestre de 2023, les prix sont demeurés stables, les augmentations enregistrées au premier trimestre ayant été contrebalancées par des baisses équivalentes au deuxième trimestre. Toutefois, pendant le troisième trimestre de 2023, les prix ont augmenté, en raison surtout des coupures de production par des fabricants cherchant à maintenir le niveau des prix et à renforcer le marché d'exportation pour la résine. Pour le reste de l'exercice 2023, les prix devraient demeurer stables ou connaître une baisse. Pour le premier trimestre de 2024, aucune variation importante des prix n'est prévue, même si les producteurs tenteront vraisemblablement de faire passer certaines augmentations.

En général, les fluctuations des prix sont surtout attribuables à la baisse de production des fournisseurs, à une reprise modérée de la demande du marché de l'exportation, aux événements météorologiques et aux problèmes géopolitiques. À long terme, la production de résine en Amérique du Nord devrait s'améliorer, ce qui devrait avoir une incidence favorable sur la tarification. Cependant, les événements mondiaux et tout nouveau problème à la chaîne d'approvisionnement pourraient mettre encore davantage de pression sur les prix et la disponibilité de la résine.

Étant donné qu'Imaflex n'a aucun contrat à long terme avec ses clients, elle est en mesure d'ajuster le prix des produits en fonction de la variation du coût de la résine. Cela étant dit, un délai de 30 jours s'écoule habituellement avant que les prix de vente puissent être ajustés à la hausse si le coût de la résine augmente. Au contraire, lorsque le prix de la résine diminue, les prix de vente sont ajustés à la baisse immédiatement.

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 nos produits des activités ordinaires. Cette stratégie nous assure que si, pour une raison ou une autre, nous devons perdre ce client, notre rentabilité et notre situation financière n'en seraient pas affectées de façon significative.

CONCURRENCE D'AUTRES SOCIÉTÉS

La Société évolue dans les marchés très concurrentiels de plusieurs milliards de dollars de l'emballage souple et des films de paillage. Cela étant dit, nous croyons que la Société possède un avantage concurrentiel en raison de nos équipes hautement qualifiées qui répondent rapidement aux besoins de clients et de son secteur de la fabrication diversifié et du fait que la majorité de ses clients œuvrent dans des marchés liés aux 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 faire correspondre nos prix à ceux de la concurrence.

CARACTÈRE SAISONNIER DES ACTIVITÉS

Certains produits fabriqués dans nos usines de Victoriaville et de Thomasville sont touchés par une demande saisonnière étant donné que ces usines fabriquent des pellicules destinées à la culture de fruits et de légumes. Les stocks sont gérés de manière à optimiser les flux de trésorerie, tout en nous permettant de tirer avantage des occasions de marché. Puisque ces usines produisent des produits destinés à d'autres marchés, elles ne sont pas touchées de manière sensible par la demande saisonnière.

EXPOSITION LIMITÉE À LA RESPONSABILITÉ LIÉE À LA QUALITÉ DES PRODUITS

En raison de la nature de ses activités, qui consistent surtout à fabriquer des films de polyéthylène pour des convertisseurs de plastique, qui transforment les films en produits finis pour leurs clients finaux, l'exposition d'Imaflex à la responsabilité du produit est minime. De plus, la Société n'est pas exposée à une responsabilité pour blessure ni décès à la suite d'une négligence dans la fabrication 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 ses produits. Dans ce marché, des preuves de négligence dans notre procédé de fabrication pourraient entraîner une certaine forme de compensation si les rendements des récoltes attendus ne se réalisent pas.

Même si la probabilité qu'une réclamation survienne dans ce marché est faible, nous sommes couverts par une assurance responsabilité au montant de 25 000 000 \$.

RAPPORT DE GESTION

FLUCTUATIONS DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Il est important de prendre note que les résultats trimestriels peuvent varier, indépendamment du volume des ventes. Ces facteurs incluent et ne sont pas limités à ce qui suit : les conditions concurrentielles dans les marchés auxquels la Société participe; l'environnement économique général et l'incertitude normale des affaires, la diversité des produits, les fluctuations des taux de change, la disponibilité et les coûts des matières premières; les changements dans les relations de la Société avec ses fournisseurs, les fermetures planifiées des usines à des fins préventives affectant le niveau de production et les fluctuations des taux d'intérêt et autres changements dans les coûts d'emprunt.

EXPOSITION AUX FLUCTUATIONS DES TAUX D'INTÉRÊT

Les emprunts de la Société, qui portent intérêt à taux variable, exposent la Société au risque de taux d'intérêt. La direction évalue son exposition aux fluctuations des taux d'intérêt et décide de la pertinence de conclure des contrats afin de couvrir ce risque en se basant sur les courbes futures attendues et sur les données économiques disponibles. Les hausses de taux d'intérêt peuvent avoir un effet sur le coût d'emprunt futur de la Société. La direction ne couvre présentement pas son risque de taux d'intérêt et s'attend à ce que son exposition diminue à mesure de la baisse de l'encours de ses emprunts à long terme.

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 clés au sein de l'entreprise. Ceci inclut les trois fondateurs qui cumulent plus de 100 ans d'expérience en gestion et recherche et développement. À mesure de sa croissance, la Société a renforcé son équipe, ajoutant des personnes ayant des compétences variées dans plusieurs domaines, notamment en comptabilité, en exploitation et en 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 sûre qu'elle peut maintenir et, si nécessaire, attirer des talents qualifiés qui pourront contribuer à l'objectif de créer de la valeur pour les actionnaires.

FLUCTUATIONS DES TAUX DE CHANGE

Une partie du chiffre d'affaires et des charges de la Société de même que les débiteurs et les créditeurs sont libellés en dollars américains. Une partie de ces produits libellés en dollars américains constitue une couverture naturelle à l'égard des charges libellées en dollars américains. La Société peut également prélever des montants aux termes de sa marge de crédit en dollars américains. La Société a également augmenté sa dette libellée en dollars américains afin de générer davantage de produits des activités ordinaires libellés en dollars américains. Lorsque les activités aux États-Unis se concrétiseront de manière intégrale, l'exposition de la Société aux taux de change sera gérée de manière naturelle. La direction analyse de manière continue son exposition à ce risque et, à l'heure actuelle, elle 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'entraînent 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 leur utilisation et leur manipulation sont cependant contrôlées. Même si ces produits présentent peu de risque pour l'environnement, ils sont manipulés d'une manière qui respecte pleinement les règlements en matière de sécurité en vigueur.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Dans le présent rapport de gestion, la direction de la Société a recours à une mesure financière non conforme aux IFRS, à savoir le RAIIA, afin d'évaluer son rendement. Le RAIIA correspond au 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.

RAPPORT DE GESTION

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS (suite)

Rapprochement du RAIIA et du résultat net :

(en milliers de \$, sauf les données par action)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Résultat net	155 \$	3 123 \$	1 516 \$	8 625 \$
Plus :				
Charge d'impôt sur le résultat	77	510	306	1 431
Charges financières	138	105	381	332
Amortissement	1 093	1 085	3 155	3 093
RAIIA ⁽¹⁾	1 463 \$	4 823 \$	5 358 \$	13 481 \$
RAIIA de base par action ⁽²⁾	0,03 \$	0,09 \$	0,10 \$	0,26 \$
RAIIA dilué par action ⁽²⁾	0,03 \$	0,09 \$	0,10 \$	0,26 \$

(1) Pour le trimestre et les neuf mois clos le 30 septembre 2023, le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation s'est établi respectivement à 51 988 637 et à 51 865 560, contre 51 738 637 et 51 687 538, respectivement, pour le trimestre et les neuf mois clos le 30 septembre 2022. Pour le trimestre et les neuf mois clos le 30 septembre 2023, le nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation s'est établi respectivement à 52 060 362 (51 936 493 en 2022) et à 52 052 246 (51 886 330 en 2022).

Même si le RAIIA est une mesure non conforme aux IFRS, la direction, les analystes, les investisseurs et bon nombre d'autres utilisateurs l'utilisent comme indicateur de la gestion financière et opérationnelle de la Société et de son rendement. Le RAIIA ne doit cependant pas être considéré comme un substitut au résultat net déterminé conformément aux IFRS à titre de mesure du rendement de la Société. La méthode de calcul du RAIIA utilisée par la Société pouvant différer de celle utilisée par d'autres sociétés, cette mesure ne doit pas être considérée séparément.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

La conjoncture économique difficile et le contexte concurrentiel ont continué d'avoir une incidence sur les résultats au troisième trimestre de 2023, donnant lieu à une baisse du prix des produits et à une réduction de la demande comparativement à la période correspondante de 2022.

(en milliers de \$)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Ventes	22 858 \$	26 569 \$	70 588 \$	89 756 \$

Les produits des activités ordinaires se sont élevés à 22,9 millions de dollars pour le trimestre considéré, en baisse de 14,0 % par rapport à 26,7 millions de dollars en 2022. Pour la période depuis le début de l'exercice, les produits des activités ordinaires se chiffrent à 70,6 millions de dollars, soit une baisse de 21,4 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. La baisse pour le trimestre et pour les neuf premiers mois de 2023 était principalement attribuable à la diminution des volumes et à la réduction des prix de vente, découlant d'un contexte de fixation des prix concurrentiel. Cette baisse a été compensée en partie par une fluctuation favorable des taux de change d'un exercice à l'autre.

RAPPORT DE GESTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Marge brute d'exploitation avant amortissement de l'équipement de production (\$)	3 121 \$	5 377 \$	11 607 \$	17 642 \$
Marge brute d'exploitation avant amortissement de l'équipement de production (%)	13,7 %	20,2 %	16,4 %	19,7 %
Amortissement de l'équipement de production	883	1 028	2 761	2 925
Marge brute d'exploitation (\$)	2 238 \$	4 349 \$	8 846 \$	14 717 \$
Marge brute d'exploitation (%)	9,8 %	16,4 %	12,5 %	16,4 %

La marge brute avant l'amortissement de l'équipement de production s'est établie à 3,1 millions de dollars, ou 13,7 % des ventes, pour le trimestre considéré, comparativement à 5,4 millions de dollars, ou 20,2 % des ventes, pour le trimestre correspondant en 2022. Compte tenu de l'amortissement de l'équipement de production, la marge brute a atteint 2,2 millions de dollars, ou 9,8 % des ventes, comparativement à 4,3 millions de dollars, ou 16,4 % des ventes, pour le troisième trimestre de 2022.

Depuis le début de 2023, la marge brute avant l'amortissement de l'équipement de production s'est établie à 11,6 millions de dollars (16,4 % des ventes), comparativement à 17,6 millions de dollars (19,7 % des ventes) pour la période correspondante de l'exercice précédent. De même, compte tenu de l'amortissement de l'équipement de production, la marge brute a reculé, totalisant 8,8 millions de dollars (12,5 % des ventes) pour les neuf premiers mois de 2023, comparativement à 14,7 millions de dollars (16,4 % des ventes) en 2022.

La marge brute d'exploitation pour le trimestre considéré et depuis le début de l'exercice a subi les répercussions de la réduction des prix de vente, des coûts de main-d'œuvre et de formation plus élevés liés à l'achat d'équipement neuf et de l'embauche d'employés. En raison d'écarts temporaires d'un exercice à l'autre, la Société a également engagé des frais de réparation et d'entretien supplémentaires au cours du trimestre considéré, alors que ceux-ci étaient essentiellement conformes à ceux qui étaient enregistrés depuis le début de l'exercice.

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Charges de vente et administratives	2 223 \$	1 947 \$	6 578 \$	5 979 \$
% des ventes	9,7 %	7,3 %	9,3 %	6,7 %

Les charges de vente et administratives se sont chiffrées à 2,2 millions de dollars (9,7 % des ventes) pour le trimestre, en hausse de 14,2 % par rapport à 1,9 million de dollars (7,3 % des ventes) en 2022. Pour la période depuis le début de l'exercice de 2023, les charges de vente et administratives se sont chiffrées à 6,6 millions de dollars (9,3 % des ventes) en hausse de 10 % par rapport à 6,0 millions de dollars (6,7 % des ventes) en 2022. L'augmentation d'un exercice à l'autre pour le trimestre et les neuf premiers mois de 2023 sont largement attribuables à l'embauche de nouveau personnel, à la hausse de salaires afin que nous demeurions concurrentiels sur le marché et à une hausse des charges liées à la rémunération sous forme d'actions hors trésorerie (seulement pour les 9 premiers mois de 2023, sans impact sur le T3). En 2023, la diminution des ventes a également eu une incidence sur les charges de vente exprimées en pourcentage des ventes.

RAPPORT DE GESTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Charges financières	138 \$	105 \$	381 \$	332 \$

Les charges financières pour le trimestre en cours se sont établies à 138 000 \$, comparativement à 105 000 \$ en 2022. Pour la période depuis le début de l'exercice de 2023, elles ont atteint 381 000 \$, comparativement à 332 000 \$ au cours de 2022. L'augmentation d'un exercice à l'autre pour les deux périodes est en grande partie attribuable à la hausse des taux d'intérêt et à une augmentation des contrats de location-financement, lesquelles ont été partiellement contrebalancées par une diminution de la dette à long terme. Même si l'augmentation des taux d'intérêt a eu une incidence sur l'encours des emprunts à taux variable d'Imaflex, la Société a par ailleurs limité son niveau d'endettement afin de réduire au minimum l'effet minime sur les coûts de financement.

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Autres (gains) pertes	(376 \$)	(1 369 \$)	15	(1 720 \$)

Imaflex a inscrit d'autres gains de 0,4 million de dollars pour le trimestre considéré, comparativement à un gain de 1,4 million de dollars pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, donnant lieu à un écart défavorable de 1,0 million de dollars d'un exercice à l'autre. Le trimestre considéré comprend un produit d'intérêts de 38 000 \$ (néant en 2022), de même que des gains de change de 0,3 million de dollars (gain de 1,4 million de dollars en 2023).

Pour la période depuis le début de l'exercice de 2023, la Société a inscrit d'autres pertes de 15 000 \$ comparativement à un gain de 1,7 million de dollars en 2022, donnant lieu à un écart défavorable de 1,7 million de dollars d'un exercice à l'autre. Les neuf premiers mois de 2023 comprennent un produit d'intérêts de 0,1 million de dollars (néant en 2022) et des pertes de change de 0,1 million de dollars (gain de 1,7 million de dollars en 2022).

La majorité des gains et pertes de change de la Société ont un effet sur les éléments hors trésorerie et sont liés à des soldes intersociétés dont la Société peut contrôler le moment de règlement.

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Charge d'impôt sur le résultat	77 \$	510 \$	306 \$	1 431 \$
en % du résultat avant impôts	33,2 %	14,0 %	16,8 %	14,2 %

La charge d'impôt s'est établie à 77 000 \$, ou 33,2 % du résultat avant impôt, pour le trimestre considéré, par rapport à une charge de 510 000 \$, ou 14,0 % du résultat avant impôt, pour le trimestre correspondant en 2022. Pour les neuf premiers mois de 2023, la charge d'impôt s'est chiffrée à 306 000 \$, en baisse par rapport à 1,4 million de dollars en 2022. Le taux d'imposition de la Société prévu par la loi est de 26,5 %.

(en milliers de dollars, sauf les données par action)	Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2023	2022	2023	2022
Résultat net	155 \$	3 123 \$	1 516 \$	8 625 \$
Résultat de base par action	0,00 \$	0,06 \$	0,03 \$	0,17 \$
Résultat dilué par action	0,00 \$	0,06 \$	0,03 \$	0,17 \$

RAPPORT DE GESTION

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

La Société a généré un résultat net de 0,2 million de dollars pour le trimestre considéré, en baisse de 3,1 millions de dollars par rapport au troisième trimestre de 2022. Cette diminution d'un exercice à l'autre découle de la baisse de la marge brute d'exploitation en 2023, des variations des taux de change et de la hausse des charges de vente et administratives.

Pour la période depuis le début de l'exercice, le résultat net s'est chiffré à 1,5 million de dollars, en baisse par rapport à 8,6 millions de dollars au cours de la même période en 2022. Cette baisse est attribuable aux mêmes facteurs que ceux qui ont été précisés pour le trimestre.

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

Trimestres clos en mars, en juin, en septembre et en décembre (en milliers de dollars, sauf les données par action) :

	T3/23	T2/23	T1/23	T4/22	T3/22	T2/22	T1/22	T4/21
Produits des activités ordinaires	22 858	24 494	23 236	21 778	26 569	32 123	31 064	25 707
Résultat net	155	438	923	500	3 123	3 419	2 083	1 640
Résultat par action								
De base	0,003	0,008	0,018	0,010	0,060	0,066	0,040	0,032
Dilué	0,003	0,008	0,018	0,010	0,060	0,066	0,040	0,032

Il est important de prendre note que le résultat net peut varier d'un trimestre à l'autre en raison de plusieurs facteurs, indépendamment du volume des ventes. Ces facteurs incluent et ne sont pas limités à ce qui suit : les conditions concurrentielles dans les marchés auxquels la Société participe; l'environnement économique général et l'incertitude normale des affaires, la diversité des produits, les fluctuations des taux de change, la disponibilité et les coûts des matières premières; les changements dans les relations de la Société avec ses fournisseurs, les fermetures planifiées des usines à des fins préventives affectant le niveau de production et les fluctuations des taux d'intérêt et autres changements dans les coûts d'emprunt.

SITUATION FINANCIÈRE

30 septembre 2023 comparé au 31 décembre 2022

Le fonds de roulement s'est élevé à 17,5 millions de dollars au 30 septembre 2023, en baisse par rapport au fonds de roulement de 20,3 millions de dollars au 31 décembre 2022. La diminution d'un exercice à l'autre est surtout attribuable à la diminution du solde de trésorerie, à des stocks réduits et à une augmentation des obligations locatives. Cette diminution a été partiellement contrebalancée par une augmentation des créances clients et autres débiteurs. Au cours du troisième trimestre de 2023, Imaflex a continué d'investir dans l'avenir, faisant des paiements supplémentaires de 2,2 millions de dollars surtout pour ses achats d'équipement précédemment annoncés.

LIQUIDITÉS

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie nets générés par les activités opérationnelles, avant les variations du fonds de roulement et les impôts payés, se sont établis à 1,0 million de dollars pour le trimestre considéré, en baisse par rapport à 3,5 millions de dollars au trimestre correspondant de 2022. La diminution de 2,5 millions de dollars est surtout attribuable à la baisse du résultat net d'un exercice à l'autre, en partie contrebalancée par des fluctuations des taux de change. Compte tenu des variations du fonds de roulement et des impôts payés, au cours du trimestre considéré, les entrées de fonds nettes liées aux activités opérationnelles ont totalisé 0,7 million de dollars, en comparaison à des entrées de fonds de 5,5 millions de dollars au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de 4,8 millions de dollars par rapport à 2022 est principalement attribuable aux facteurs susmentionnés, et à des variations des créances clients et autres débiteurs ainsi

RAPPORT DE GESTION

LIQUIDITÉS (suite)

qu'à des dettes fournisseurs et autres créiteurs d'un exercice à l'autre, partiellement compensée par des variations des stocks.

Pour la période depuis le début de l'exercice, les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles, excluant des variations du fonds de roulement et les impôts payés, se sont chiffrés à 5,6 millions de dollars, comparativement à 11,9 millions de dollars au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution par rapport à 2022 est principalement attribuable à une baisse du résultat net en 2023 ainsi qu'à des variations des charges d'impôts, contrebalancées en partie par les variations des taux de change. Compte tenu des variations du fonds de roulement et des impôts payés, la Société a inscrit des entrées de fonds nettes liées aux activités opérationnelles de 2,3 millions de dollars, en comparaison à des entrées de 12,5 millions de dollars au cours de la même période de l'exercice précédent. La diminution est attribuable aux facteurs susmentionnés, ainsi qu'à des variations des créances clients et autres débiteurs, des stocks et des charges payées d'avance.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Au cours du troisième trimestre de 2023, Imaflex a continué d'investir dans l'avenir en investissant 2,2 millions de dollars, comparativement à 2,3 millions de dollars en 2022. Ces investissements sont réalisés principalement en vue d'importants achats d'équipement annoncés au deuxième trimestre de 2022, dont un nouvel équipement d'extrusion, un appareil pour revêtement métallique et de l'équipement d'emballage souple auxiliaire. Ces achats permettront à la Société d'augmenter sa capacité de production, conformément à notre objectif d'accroître les ventes et la rentabilité.

Pour la période depuis le début de l'exercice de 2023, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 8,4 millions de dollars, en baisse par rapport aux 9,9 millions de dollars enregistrés au cours de la période correspondante en 2022. Cette diminution est en grande partie liée au moment des sorties de fonds pour les achats d'équipement.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Au cours du trimestre considéré, les entrées de fonds nettes liées aux activités de financement ont totalisé 0,6 million de dollars, par rapport à des sorties de fonds de 2,0 millions de dollars pour la période correspondante de 2022. L'augmentation des entrées de fonds en 2023 est principalement liée à des augmentations de la dette bancaire (facilité de crédit opérationnelle), ainsi qu'aux contrats de location-financement visant les nouvelles immobilisations et est en partie contrebalancée par des paiements plus élevés aux termes des contrats de location-financement.

Pour les neuf premiers mois de 2023, la Société a enregistré des rentrées de fonds nettes liées aux activités de financement de 0,6 million de dollars, en comparaison de sorties de fonds de 4,2 millions de dollars en 2022. L'augmentation des entrées de fonds pour 2023 depuis le début de l'exercice est liée principalement aux fluctuations des contrats de location-financement et de la dette bancaire (facilité de crédit opérationnelle).

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les obligations contractuelles s'évaluaient comme suit au 30 septembre 2023 :

(en milliers de dollars)	Paielements exigibles par période			
	Total	Moins d'un an	1 an à 5 ans	Après 5 ans
Dettes à long terme	1 700 \$	1 514 \$	186 \$	- \$
Endettement bancaire	1 790	1 790	-	-
Obligations locatives	8 230	2 202	6 028	-
Total des obligations contractuelles	11 720 \$	5 506 \$	6 214 \$	- \$

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 2023.

RAPPORT DE GESTION

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 préférentiel canadien. Au 30 septembre 2023, la Société avait prélevé 2 millions de dollars aux termes de sa marge de crédit (2,4 millions de dollars au 31 décembre 2022) et avait 2 millions de dollars en trésorerie (7,5 millions de dollars au 31 décembre 2022). Le fonds de roulement s'élevait à 17,5 millions de dollars à la fin du trimestre considéré en comparaison à 20,3 millions de dollars au 31 décembre 2022. La Société gère son levier financier, s'assurant que ses emprunts rendent compte des actifs à l'égard desquels les fonds sont prélevés et la rentabilité générée par les activités.

OPÉRATION ENVISAGÉE

En date des présentes, la Société n'envisage pas de conclure d'acquisition ou de fusion d'entreprises.

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Dans le cours normal des activités, la Société a conclu des opérations routinières avec des parties liées. Ces opérations sont évaluées à leur juste valeur, soit le montant de la contrepartie qui a été fixé par les parties liées et convenu par celles-ci.

Le tableau ci-après présente les opérations entre parties liées indiquées dans les états du résultat global pour les services reçus par les parties liées pour les périodes closes les 30 septembre 2023 et 2022. Pour un complément d'information, se reporter à la note 23, *Opérations entre parties liées*, des notes afférentes aux états financiers consolidés pour les exercices clos les 31 décembre 2022 et 2021 et à la note 16 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes annexés.

(en milliers de dollars)		Trimestres clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
		2023	2022	2023	2022
Honoraires professionnels et services de personnes agissant à titre de principaux dirigeants	a)	37 \$	44 \$	108 \$	132 \$
Loyer	b)	290 \$	288 \$	873 \$	859 \$
Rémunération	c)	219 \$	304 \$	980 \$	866 \$

a) Les honoraires professionnels représentent les opérations conclues avec Polytechnomics Inc., dont l'actionnaire de contrôle est Gerald R. Phelps, vice-président, Opérations d'Imaflex, et avec 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 de contrôle de Les Consultants Roncon Inc. (« Roncon »). Les usines de production d'Imaflex, de Canslit et d'Imaflex USA sont louées auprès de Roncon et des parties liées à celle-ci, aux termes de contrats de location à long terme. La majorité de ces paiements sont comptabilisés à titre d'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, avantages, charges liées à la rémunération sous forme d'actions hors caisse et honoraires payés aux principaux membres de la direction et aux administrateurs.

Prêt accordé à un dirigeant

Pendant le premier trimestre de 2023, la Société a prêté la somme de 1,0 million de dollars à une personne qui est un dirigeant, un administrateur et un actionnaire de la Société. Au cours du troisième trimestre de 2023, la personne a remboursé la somme de 1,0 million de dollars à Imaflex. Les intérêts sur ce prêt ont été remboursés en octobre 2023.

RAPPORT DE GESTION

INSTRUMENTS FINANCIERS

Veillez vous reporter à la note 21, *Instruments financiers*, et à la note 22, *Gestion du risque*, des états financiers consolidés pour les exercices clos le 31 décembre 2022 et 2021 pour la présentation des instruments financiers de la Société et une analyse des risques auxquels la Société est exposée et de la manière dont ils sont gérés, respectivement.

Au 30 septembre 2023, la Société n'a conclu aucun swap, contrat à terme ou n'a pas eu recours à la comptabilité de couverture; aucun bon de souscription n'était en circulation.

Au 30 septembre 2023, 650 000 options visant l'achat d'actions de la Société à un prix d'exercice moyen pondéré de 1,069 \$ étaient en circulation, dont 462 500 options pouvaient être exercées.

Au 30 septembre 2022, 800 000 options visant l'achat d'actions de la Société étaient en circulation à un prix d'exercice moyen pondéré de 0,957 \$, dont 575 000 options pouvaient être exercées.

PERSPECTIVES DE LA DIRECTION

Imaflex continue de faire face aux défis que posent la conjoncture économique et l'environnement d'exploitation concurrentiel. Par conséquent, les bases fondamentales prennent plus de temps à s'améliorer que ce que nous avons prévu initialement. Cela dit, la Société continue d'orienter ses efforts vers l'avenir, et nous sommes encouragés par nos progrès. Il est prévu que le reste de l'équipement acheté arrivera au cours des mois à venir, ce qui augmentera notre capacité de répondre à la demande attendue dans l'avenir à mesure que les marchés récupèrent. Pour consolider notre position sur le marché, nous avons agrandi notre équipe de ventes au cours des récents trimestres et nous cherchons activement à combler notre capacité inutilisée, tout en explorant de nouvelles occasions d'affaires. De plus, l'obtention de l'approbation de l'EPA des États-Unis à l'égard du produit ADVASEAL^{MD} demeure une priorité et nous avons bon espoir qu'une décision soit prise à ce sujet d'ici la fin du premier trimestre de 2024. Ces initiatives soulignent notre engagement envers l'innovation et l'expansion de nos marchés. Nous demeurons enthousiastes quant à nos occasions de croissance à moyen terme et, vu notre situation financière solide, nous avons confiance en notre capacité à composer avec une dynamique des marchés en évolution et à offrir une croissance rentable.

ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2023, la Société avait 51 988 637 actions ordinaires en circulation, en hausse par rapport à 51 738 637 au 31 décembre 2022, en raison de l'émission d'actions dans le cadre du régime d'options d'achat d'actions d'Imaflex.

Des informations supplémentaires sur notre Société ainsi que le rapport annuel et les rapports trimestriels sont disponibles sur le site de SEDAR à l'adresse suivante www.sedar.com.

Le président et chef de la direction,

Le directeur des finances, en qualité de chef des finances,

(s) Joe Abbandonato

Joe Abbandonato

(s) Robert Therrien

Robert Therrien, CPA, CA

Le 28 novembre 2023

RAPPORT DE GESTION

Pour obtenir des renseignements, les investisseurs peuvent communiquer avec :

JOHN RIPPLINGER

Vice-président, Affaires corporatives

johnr@imaflex.com

Tél. : 514-935-5710, poste 157 | Téléc. : 514-935-0264



5710, Notre-Dame Ouest

Montréal (Québec) Canada H4C 1V2

Tél. : 514-935-5710 | Téléc. : 514-935-0264

www.imaflex.com