

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 périodes de trois et de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024. 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 des notes annexes. Il doit être lu en parallèle avec nos états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les exercices clos les 30 septembre 2025 et 2024, ainsi qu'avec nos états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

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 26 novembre 2025. 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.sedarplus.ca.

PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

Les méthodes comptables significatives de la Société, y compris les méthodes comptables conformes aux IFRS, sont divulguées à la note 2, *Sommaire des méthodes comptables significatives*, des états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 31 décembre 2024 et 2023.

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 que pourraient avoir les éléments suivants sur nos activités, notre situation financière, notre liquidité et nos résultats financiers : les droits de douane, la cybersécurité, la 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

RAPPORT DE GESTION

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES (suite)

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 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 26 novembre 2025.

PROFIL DE L'ENTREPRISE

Imaflex se spécialise dans le développement et la production de pellicules et de sacs en polyéthylène (plastique) novateurs de grande qualité ainsi que de films métallisés. Nos solutions sont utilisées dans un large éventail de secteurs, où elles jouent un rôle essentiel pour assurer la protection, le rendement et la durabilité dans les marchés clés suivants :

- Emballage souple – utilisé principalement dans le secteur de la transformation des aliments, aide à prolonger la durée de conservation, améliore l'innocuité des aliments et répond au besoin croissant de commodité des consommateurs
- Construction – comprend les membranes pare-air qui protègent les charpentes de la moisissure et des infiltrations d'air, tout en permettant la respirabilité
- Secteur industriel – par exemple, les sacs en rouleaux, les sacs à rebuts et les revêtements Gaylord utilisés dans divers secteurs
- Agriculture – comprend les films de paillis et les films métallisés qui améliorent la santé des cultures, réduisent les organismes nuisibles et augmentent le rendement

Dans le secteur de l'alimentation, Imaflex fabrique des films utilisés pour les emballages pour le pain, les aliments surgelés, les aliments pour animaux de compagnie, les fruits et les légumes. Dans les secteurs non liés à l'alimentation, nos films sont utilisés dans le domaine de la construction, pour les emballages de sécurité et de messagerie, les sacs pour vêtements et les sacs de boutiques, ainsi que dans le domaine de l'agriculture. Nous fabriquons également des films qui tiennent lieu de scellant pour les produits laminés, lesquels sont liés à d'autres matériaux tels que le nylon ou le polyester, pour répondre aux besoins de protection exigeants des produits tels que les viandes, les fromages, les viandes froides et le café.

Nos produits sont vendus principalement à des transformateurs (imprimeurs), qui les transforment en emballages finis pour leur propre clientèle. Nous les vendons également directement à des entreprises, qui s'en servent pour le conditionnement et la commercialisation de leurs produits, ainsi qu'à des distributeurs aux fins de revente.

Nos films sont essentiels aux secteurs qui accordent de l'importance à la sécurité, à l'efficacité et à la durabilité. Dans le secteur de la transformation des aliments, ils garantissent l'intégrité des produits et réduisent les déchets. Dans le secteur de la construction et le secteur industriel, ils contribuent à la protection, à la durabilité et à l'efficacité opérationnelle. Grâce à une clientèle diversifiée répartie dans toute l'Amérique du Nord, Imaflex est en bonne position pour faire face aux fluctuations du marché et maintenir une demande stable.

Dirigée par une équipe d'ingénieurs expérimentés dans le domaine des polymères et d'opérateurs chevronnés, Imaflex a mis au point des centaines de formules de films exclusives, dont une gamme croissante d'options écologiques : des films recyclables, compostables et réutilisables qui peuvent être utilisés autant dans le secteur de l'alimentation que dans d'autres secteurs. Nous gérons un système en circuit fermé en recyclant tous les déchets internes générés par les changements

RAPPORT DE GESTION

PROFIL DE L'ENTREPRISE (suite)

fréquents de résine, tout en réutilisant les déchets externes, principalement achetés auprès de transformateurs de plastique pour fabriquer des sacs industriels. Cette approche intégrée renforce notre engagement en faveur du développement durable, tout en garantissant la réalisation de produits hautement performants et fiables.

Imaflex exploite trois usines, dont deux sont au Québec, dans les villes de Montréal (Imaflex Inc.) et de Victoriaville (Canguard et Canslit), et une à Thomasville, en Caroline du Nord, aux États-Unis (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 de 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 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. 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 et croissance des activités de base

Nous continuerons de solidifier et de faire croître nos activités de base liées aux films, qui comprennent notamment les emballages souples, les produits destinés au secteur de la construction, les applications industrielles et les films de paillage. Nos priorités demeurent la croissance des produits des activités ordinaires et l'amélioration des marges, soutenues par l'augmentation du volume de production, en ciblant les produits et les marchés à marge supérieure, tout en étant fortement axées sur l'efficacité opérationnelle par la réduction au minimum des rejets, la diminution du temps de mise en production, l'optimisation de notre chaîne d'approvisionnement grâce à de précieuses collaborations avec nos principaux fournisseurs ainsi que la simplification du processus de fabrication.

Plusieurs tendances clés façonneront dans l'avenir notre secteur et orienteront notre stratégie :

- Durabilité : Pour répondre aux attentes croissantes des organismes de réglementation et des consommateurs, nous poursuivons la mise au point de films écologiques et contribuons à l'économie circulaire en réutilisant les déchets et en utilisant à des formules à faible impact.
- Commodité et innovation : Nous continuons à faire évoluer nos solutions de films et d'emballages afin de répondre à la demande croissante en produits alimentaires prêts à l'emploi et aux chaînes d'approvisionnement d'articles à forte rotation.

Outre la croissance interne, nous envisagerons également des acquisitions stratégiques axées sur les produits complémentaires et la compatibilité culturelle, les synergies et la facilité d'intégration.

Priorisation de la recherche et du développement

Nous viserons 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.

RAPPORT DE GESTION

LA STRATÉGIE DE CROISSANCE (suite)

Modernisation continue de l'équipement

Finalement, nous nous concentrerons sur l'augmentation de l'efficacité de nos équipements en faisant les investissements requis pour la maintenance, l'amélioration et la pénétration de nouveaux secteurs. 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.

En 2022, Imaflex a annoncé d'importants investissements pour soutenir et augmenter sa capacité et ses moyens de production. Ces investissements comprennent l'achat de trois coextrudeuses, et d'autre matériel accessoire à l'emballage souple, à savoir un métalliseur. Dans l'ensemble, le nouvel équipement devrait avoir une incidence plus importante sur les produits des activités ordinaires et la rentabilité, tout en augmentant les efficacités opérationnelles.

TAILLE 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 qu'il s'y exerce une concurrence en matière de tarification, il présente des niches qui offrent des occasions de croissance sur le plan de la rentabilité. En 2024, 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 plus de 3,7 milliards de dollars américains. La Société a développé et continue de développer des solutions novatrices et brevetées pour ce marché important.

PROCESSUS DE COMMERCIALISATION D'ADVASEAL^{MD} : En attente de l'homologation de l'Environmental Protection Agency (EPA)

ADVASEAL^{MD} HG (ADVASEAL) est la pellicule agricole de prochaine génération d'Imaflex conçue comme une solution de rechange plus sûre et plus durable aux fumigants de sol traditionnels utilisés dans la culture des fruits et des légumes. Contrairement aux fumigants, qui sont volatils, toxiques et appliqués en grandes quantités, ADVASEAL^{MD} libère des combinaisons précises et à faible dose de produits de protection des cultures (herbicides, fongicides et nématicides) grâce à une pellicule enrobée activée par l'humidité. Cette approche réduit de plus de 95 % le recours à des produits chimiques, sans émissions ni risques liés à la manipulation, offrant ainsi des avantages tant du point de vue de l'environnement que des coûts.

ADVASEAL^{MD} a subi avec succès des tests indépendants visant à valider son efficacité et sa conformité aux exigences de l'EPA. Le 7 novembre 2022, Imaflex a présenté sa demande d'homologation à l'EPA, marquant ainsi la dernière étape réglementaire avant la commercialisation. Bien que l'examen soit en cours et qu'aucun calendrier précis n'ait été établi, Imaflex a bon espoir d'obtenir l'homologation et de pouvoir pénétrer cet important marché.

La position et la reconnaissance d'ADVASEAL^{MD} sur le marché ont été renforcées par la délivrance, en juin 2024, par le United States Patent and Trademark Office, du brevet des États-Unis n° 11,992,009, qui est valide jusqu'en 2041. Ce brevet assure une protection de la propriété intellectuelle à long terme et reconnaît officiellement la solution de traitement des sols novatrice et écologique d'Imaflex.

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.

RAPPORT DE GESTION

ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL (suite)

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.

EMPLOYÉS ET SIÈGE SOCIAL

Imaflex emploie environ 289 personnes en Amérique du Nord, incluant ceux de notre siège social à Montréal, au Canada. La Société n'a présentement pas d'employés syndiqués.

Nous sommes convaincus que notre plus grande force réside dans nos gens. Leur expertise, leur ardeur et leur capacité d'adaptation sont le fondement de notre succès. Nous nous engageons à attirer, à former et à retenir les meilleurs talents, en favorisant une culture d'innovation, de travail d'équipe et d'amélioration continue. La créativité et la résilience de nos équipes façonnent notre capacité d'apporter de la valeur ajoutée à nos clients et de nous adapter à l'évolution des demandes du marché.

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 : les barrières tarifaires entre le Canada et les États-Unis, les menaces et les incidents liés à la cybersécurité, l'impact de la 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

RAPPORT DE GESTION

FACTEURS DE RISQUE (suite)

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

Au cours de 2022 et du premier semestre de 2023, les prix de la résine sont demeurés relativement stables dans l'ensemble, les augmentations ayant été contrebalancées par des baisses subséquentes. Toutefois, depuis le deuxième semestre de 2023, les prix ont suivi une tendance à la hausse, en raison surtout des coupures de production par des fabricants afin de maintenir les prix, du renforcement du marché d'exportation pour la résine et des perturbations touchant l'approvisionnement.

En général, les fluctuations des prix sont surtout attribuables à la baisse de production des fournisseurs, à l'état du marché de l'exportation, aux événements météorologiques et aux problèmes géopolitiques. Ces facteurs sont aggravés par l'imposition de barrières tarifaires entre le Canada et les États-Unis en 2025, ce qui risque d'accroître l'inflation des coûts. 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 de faire preuve de souplesse pour ajuster le prix des produits à la suite des fluctuations 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 si le coût de la résine augmente. À l'inverse, lorsque le prix de la résine diminue, les prix de vente sont généralement ajustés à la baisse immédiatement pour les clients. Les fluctuations de prix de plus grande envergure découlant de facteurs externes, comme les droits de douane, pourraient être plus difficiles à refacturer.

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

Imaflex 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 décidons de faire correspondre nos prix à ceux de la concurrence.

RAPPORT DE GESTION

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 \$.

FLUCTUATIONS DES RÉSULTATS D'EXPLOITATION

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, les droits de douane, 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.

CAPACITÉ 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.

RAPPORT DE GESTION

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 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.

CYBERINCIDENT ET RECOURS À DES MESURES CORRECTIVES

Le 21 février 2025, la Société a annoncé la survenance d'un cyberincident qui a occasionné une perturbation temporaire de certains systèmes et de certaines activités. Imaflex a immédiatement pris des mesures pour maîtriser la situation et atténuer les incidences possibles sur ses données et ses fonctions d'affaires. Une enquête approfondie a été lancée en collaboration avec des experts en cybersécurité indépendants, conformément aux pratiques exemplaires du secteur.

Malgré cette perturbation, la Société a maintenu la production et l'expédition et a continué d'accomplir les principales tâches administratives en ayant recours à des solutions de rechange provisoires. Le 27 mars 2025, Imaflex a confirmé que l'ensemble des systèmes et des données avaient été entièrement rétablis et que les activités étaient revenues à la normale. La Société maintient son engagement à maintenir en place des protocoles de cybersécurité robustes pour protéger ses systèmes, ses données et ses parties prenantes.

Compte tenu de la nature non récurrente des coûts liés à l'incident, notamment les services-conseils, les mises à niveau du système et les autres charges connexes, la Société présente le RAIIA ajusté et le résultat net ajusté pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes les 30 septembre 2025 et 2024. Ces mesures visent à fournir une image plus représentative du rendement opérationnel sous-jacent d'Imaflex, en excluant l'incidence temporaire de l'événement. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » ci-dessous.

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

La direction de la Société a recours à certaines mesures financières non conformes aux IFRS, dont le RAIIA et le RAIIA ajusté, pour évaluer le rendement opérationnel sous-jacent. Le RAIIA désigne le « résultat avant intérêts, impôts et amortissement ». Le RAIIA ajusté exclut certains éléments non récurrents, tels que les coûts liés au cyberincident survenu au premier trimestre de 2025. Il exclut également les fluctuations des taux de change qui, bien que récurrentes, ne sont pas considérées comme révélatrices des résultats d'exploitation des activités de base de la Société. Le résultat net ajusté est également présenté à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport de gestion afin de fournir des renseignements supplémentaires sur les résultats normalisés. Ces mesures non conformes aux IFRS n'ont pas de signification normalisée aux termes des IFRS et peuvent ne pas être comparables à des mesures similaires utilisées par d'autres émetteurs. Par conséquent, elles ne doivent pas être examinées séparément. Veuillez vous reporter aux tableaux de rapprochement inclus dans le présent rapport de gestion pour obtenir de plus amples renseignements.

RAPPORT DE GESTION

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS (suite)

Rapprochement du RAIIA, du RAIIA ajusté et du résultat net :

(en milliers de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Résultat net	558 \$	1 468 \$	625 \$	6 750 \$
Plus :				
Charge d'impôt sur le résultat	516	20	564	996
Charges financières	126	182	387	617
Amortissements	1 514	1 325	4 710	3 883
RAIIA	2 714 \$	2 995 \$	6 286 \$	12 247 \$
Ajustements pour postes non récurrents et taux de change ⁽¹⁾	377	344	3 639	(442)
RAIIA ajusté	3 091 \$	3 339 \$	9 925 \$	11 805 \$
RAIIA par action – de base ⁽²⁾	0,05 \$	0,06 \$	0,12 \$	0,24 \$
RAIIA par action – dilué ⁽²⁾	0,05 \$	0,06 \$	0,12 \$	0,24 \$
RAIIA ajusté par action – de base	0,06 \$	0,06 \$	0,19 \$	0,23 \$
RAIIA ajusté par action – dilué	0,06 \$	0,06 \$	0,19 \$	0,23 \$

(1) Exclut les coûts non récurrents, soit ceux liés au cyberincident survenu au premier trimestre de 2025, y compris la mise à niveau de l'infrastructure, les services-conseils externes et le renforcement de la sécurité, ainsi que d'autres charges non récurrentes, qui ne sont pas révélatrices du rendement d'exploitation de base. Exclut également les fluctuations récurrentes des taux de change pour les deux périodes correspondantes. La plupart des fluctuations des taux de change de la Société sont sans incidence sur la trésorerie et sont liées principalement à des soldes intersociétés, dont le règlement est contrôlé par Imaflex.

(2) Pour le trimestre considéré et l'exercice à ce jour, le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation de 52 088 637 est demeuré inchangé par rapport à celui des périodes correspondantes de 2024. Le nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation est de 52 123 477 pour le trimestre considéré et de 52 128 129 pour l'exercice à ce jour, comparativement à 52 119 893 et à 52 100 852 pour les périodes correspondantes de 2024.

Même si le RAIIA et le RAIIA ajusté sont des mesures non conformes aux IFRS, la direction, les analystes, les investisseurs et bon nombre d'autres utilisateurs les utilisent comme des indicateurs de la gestion financière et opérationnelle de la Société et de son rendement. Ils ne doivent cependant pas être considérés comme des substituts au résultat net déterminé conformément aux IFRS à titre de mesure du rendement de la Société. La méthode de calcul du RAIIA et du RAIIA ajusté utilisée par la Société peut différer de celle utilisée par d'autres sociétés; par conséquent, elle ne doit pas être examinée séparément.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Au cours du troisième trimestre de 2025, la friabilité des marchés attribuable à l'incertitude du commerce international, à des pressions inflationnistes et à un environnement d'exploitation hautement concurrentiel a eu une incidence sur le rendement de l'entreprise. Malgré ces défis, les ventes n'ont connu qu'une légère baisse par rapport à 2024, et la Société demeure rentable et en bonne posture pour soutenir une croissance durable et continue.

(en milliers de dollars)	Trois mois clos les		Neuf mois clos les	
	30 septembre		30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Ventes	27 486 \$	28 418 \$	82 806 \$	84 655 \$

RAPPORT DE GESTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

Les produits des activités ordinaires se sont élevés à 27,5 millions de dollars pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à 28,4 millions de dollars pour la même période de 2024. La variation reflète principalement des ajustements attribuables à des pressions concurrentielles et à une baisse des ventes de films de paillage métallisés. Ces hausses ont été partiellement atténuées par une augmentation des volumes globaux, y compris une hausse des ventes de produits convertis dont la marge est supérieure et des fluctuations des taux de change favorables.

Pour la période depuis le début de l'exercice, les produits des activités ordinaires ont totalisé 82,8 millions de dollars, en légère baisse de 2,2 % par rapport à l'exercice précédent. La variation par rapport à l'exercice précédent a été influencée par les mêmes facteurs que ceux ayant cours dans le trimestre.

(en milliers de dollars)	Trois mois clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Marge brute d'exploitation avant amortissement de l'équipement de production (\$)	5 794 \$	5 874 \$	17 143 \$	18 613 \$
Marge brute d'exploitation avant amortissement de l'équipement de production (%)	21,1 %	20,7 %	20,7 %	22,0 %
Amortissement de l'équipement de production	1 435	1 257	4 472	3 678
Marge brute d'exploitation (\$)	4 359 \$	4 617 \$	12 671 \$	14 935 \$
Marge brute d'exploitation (%)	15,9 %	16,2 %	15,3 %	17,6 %

La marge brute d'exploitation avant l'amortissement de l'équipement de production s'est établie à 5,8 millions de dollars (21,1 % des ventes) pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à 5,9 millions de dollars (20,7 % des ventes) en 2024. Compte tenu de l'amortissement, la marge brute d'exploitation s'est établie à 4,4 millions de dollars (15,9 % des ventes) pour le trimestre considéré, comparativement à celle de 4,6 millions de dollars (16,2 % des ventes) pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2025, la marge brute d'exploitation avant l'amortissement de l'équipement de production s'est établie à 17,1 millions de dollars (20,7 % des ventes), comparativement à 18,6 millions de dollars (22,0 % des ventes) à la même période de l'exercice précédent. La marge brute d'exploitation compte tenu de l'amortissement de l'équipement de production s'est établie à 12,7 millions de dollars (15,3 % des ventes) pour l'exercice à ce jour, comparativement à 14,9 millions de dollars (17,6 % des ventes) en 2024.

La marge brute d'exploitation pour le trimestre considéré et les périodes à ce jour reflète l'incidence des ajustements apportés à la tarification, la hausse des coûts de main-d'œuvre directs et l'augmentation de l'amortissement, largement liés aux investissements dans de nouveaux équipements de production précédemment annoncés pour soutenir la croissance future. Ces facteurs ont été partiellement atténués par une diminution des frais de réparation et d'entretien et une discipline continue en matière de coûts appliquée aux dépenses discrétionnaires.

(en milliers de dollars)	Trois mois clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Charges de vente et administratives	2 889 \$	2 607 \$	7 602 \$	7 029 \$
% des ventes	10,5 %	9,2 %	9,2 %	8,3 %

RAPPORT DE GESTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

Les charges de vente et administratives se sont chiffrées à 2,9 millions de dollars (10,5 % des ventes) pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à celles de 2,6 millions de dollars (9,2 % des ventes) pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour la période depuis le début de l'exercice, les charges ont totalisé 7,6 millions de dollars (9,2 % des ventes), une hausse comparativement à celles de 7,0 millions de dollars (8,3 % des ventes) en 2024. L'augmentation par rapport à l'exercice précédent tant pour le trimestre que pour la période depuis le début de l'exercice est largement attribuable à une augmentation des salaires et des avantages sociaux, à une hausse des dépenses relatives aux activités d'engagement client et à la prospection de clientèle. La hausse du ratio des frais plus importante a été également attribuable à la diminution des ventes en 2025.

(en milliers de dollars)	Trois mois clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Charges financières	126 \$	182 \$	387 \$	617 \$

Les charges financières ont totalisé 0,1 million de dollars pour le trimestre considéré, une baisse par rapport aux charges de 0,2 million de dollars engagées en 2024. Pour la période depuis le début de l'exercice, les charges ont totalisé 0,4 million de dollars, une diminution par rapport à celles de 0,6 million de dollars en 2024. La baisse par rapport à l'exercice précédent est attribuable en grande partie à la baisse des taux d'intérêt et à la réduction de la dette.

(en milliers de dollars)	Trois mois clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Autres pertes (gains)	270 \$	340 \$	3 493 \$	(457) \$

Les autres pertes pour le troisième trimestre de 2025 étaient pour l'essentiel conformes à celles de 2024. Depuis le début de l'exercice de 2025, la Société a enregistré d'autres pertes de 3,5 millions de dollars, comparativement à des gains de 0,5 million de dollars en 2024, représentant un écart défavorable de 4,0 millions de dollars par rapport à l'exercice précédent. Les pertes subies depuis le début de l'exercice sont surtout attribuables au cyberincident, aux fluctuations du change et à d'autres éléments non récurrents. Les charges liées au cyberincident comprennent l'amélioration de l'infrastructure, les services-conseils externes, le renforcement des mesures de sécurité et des charges connexes, soit des investissements qui renforceront les systèmes de la Société à long terme. Les gains réalisés au cours de 2024 étaient attribuables aux fluctuations des taux de change favorables.

(en milliers de dollars)	Trois mois clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Charge d'impôt sur le résultat	516 \$	20 \$	564 \$	996 \$
en % du résultat avant impôts	48,0 %	1,3 %	47,4 %	12,9 %

La charge d'impôt était de 0,5 million de dollars pour le troisième trimestre de 2025, comparativement à 20 000 \$ en 2024. Depuis le début de l'exercice, la charge d'impôt a totalisé 0,6 million de dollars, une diminution par rapport à celle de 1,0 million de dollars en 2024. Le taux d'imposition de la Société prévu par la loi est actuellement de 26,5 %.

RAPPORT DE GESTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

(en milliers de dollars, sauf les données par action)	Trois mois clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
	2025	2024	2025	2024
Résultat net	558 \$	1 468 \$	625 \$	6 750 \$
Résultat par action – de base	0,01 \$	0,03 \$	0,01 \$	0,13 \$
Résultat par action – dilué	0,01 \$	0,03 \$	0,01 \$	0,13 \$
Ajustements pour postes uniques et taux de change (déduction faite de l'incidence fiscale) ⁽¹⁾	217 \$	298 \$	2 754 \$	(383) \$
Résultat net ajusté	775 \$	1 766 \$	3 379 \$	6 366 \$
Résultat par action ajusté – de base	0,01 \$	0,03 \$	0,06 \$	0,12 \$
Résultat par action ajusté – dilué	0,01 \$	0,03 \$	0,06 \$	0,12 \$

(1) Exclut les coûts non récurrents, soit ceux liés au cyberincident survenu au premier trimestre de 2025, y compris la mise à niveau de l'infrastructure, les services-conseils externes et le renforcement de la sécurité, ainsi que d'autres charges non récurrentes, qui ne sont pas révélatrices du rendement d'exploitation de base. Exclut également les fluctuations récurrentes des taux de change pour les deux périodes correspondantes. La plupart des fluctuations des taux de change de la Société sont sans incidence sur la trésorerie et sont liées principalement à des soldes intersociétés, dont le règlement est contrôlé par Imaflex.

Imaflex a inscrit un résultat net de 0,6 million de dollars pour le trimestre considéré et l'exercice à ce jour, comparativement à un résultat net de 1,5 million de dollars et de 6,8 millions de dollars pour les mêmes périodes de 2024. La diminution au cours du trimestre par rapport à l'exercice précédent est attribuable essentiellement à l'augmentation de la charge d'impôt, à la baisse de la marge brute d'exploitation, à la hausse des charges de vente et administratives et des charges non récurrentes, partiellement contrebalancée par des fluctuations des taux de change favorables. La diminution par rapport à l'exercice précédent depuis le début de l'exercice est surtout attribuable aux charges non récurrentes, à la baisse de la marge brute d'exploitation, aux fluctuations des taux de change et à la hausse des charges de vente et administratives, partiellement atténuée par une charge d'impôt plus faible.

En excluant les éléments non récurrents et les fluctuations des taux de change, le résultat net ajusté de la Société s'est chiffré à 0,8 million de dollars pour le troisième trimestre de 2025 et à 3,4 millions de dollars pour la période depuis le début de l'exercice, comparativement à 1,8 million de dollars et à 6,4 millions de dollars pour les périodes correspondantes de 2024.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

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) :

	T3/25	T2/25	T1/25	T4/24	T3/24	T2/24	T1/24	T4/23
Produits des activités ordinaires	27 486	26 397	28 923	25 198	28 418	28 833	27 404	23 006
Résultat net/(perte)	558	(197)	264	711	1 468	3 434	1 847	(1 007)
Résultat/(perte) par action								
De base	0,011	(0,004)	0,005	0,014	0,028	0,066	0,035	(0,019)

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.

RAPPORT DE GESTION

SITUATION FINANCIÈRE

30 septembre 2025 comparé au 31 décembre 2024

Le fonds de roulement s'élevait à 25,1 millions de dollars en date du 30 septembre 2025, une hausse par rapport au fonds de roulement de 23,4 millions de dollars constaté à la fin de l'exercice 2024. L'amélioration est attribuable en grande partie à l'augmentation de la trésorerie, des stocks et des charges payées d'avance, en partie contrebalancée par une augmentation des dettes fournisseurs et autres créditeurs.

LIQUIDITÉS

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Les flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles, y compris les variations du fonds de roulement et les impôts, ont totalisé 2,6 millions de dollars au troisième trimestre de 2025, comparativement à 5,0 millions de dollars pour la même période de 2024. La diminution de la génération de trésorerie trimestrielle par rapport à l'exercice précédent reflète principalement des variations du montant net de l'impôt payable/reçu, la diminution de la rentabilité en 2025 ainsi que des fluctuations des taux de change et l'évolution des dettes fournisseurs et autres créditeurs ainsi que des stocks, en partie contrebalancés par l'évolution des créances clients et autres débiteurs.

Pour la période depuis le début de l'exercice, les flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles se sont chiffrés à 7,5 millions de dollars, comparativement à 9,1 millions de dollars pour l'exercice précédent. La diminution est principalement attribuable à la baisse de profit, ainsi que de l'évolution des stocks et du montant net de l'impôt payable/reçu, en partie contrebalancés par l'évolution des créances clients et autres débiteurs, de l'évolution des dettes fournisseurs et autres créditeurs et des fluctuations des taux de change.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 0,8 million de dollars aux troisième trimestres de 2025 et de 2024. Depuis le début de l'exercice, les flux de trésorerie nets affectés aux activités d'investissement ont totalisé 2,4 millions de dollars, une baisse par rapport à 2,9 millions de dollars en 2024 en raison de la diminution des paiements pour les actifs à long terme au cours de l'année visée.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux de trésorerie nets affectés aux activités de financement se sont établis à 0,7 million de dollars pour la période de trois mois close le 30 septembre 2025, comparativement à 1,2 million de dollars affectés au cours du trimestre correspondant de 2024. La diminution des sorties des fonds en 2025 s'explique principalement par l'absence de remboursements au poste de la dette à long terme au cours du trimestre actuel, comparativement à 0,4 million de dollars remboursés au cours du trimestre correspondant de l'exercice précédent. De plus, les remboursements aux termes des contrats de location-financement ont connu une légère baisse comparativement au troisième trimestre de 2024.

Pour la période depuis le début de l'exercice 2025, les sorties de fonds nettes liées aux activités de financement de la Société se sont chiffrées à 2,1 millions de dollars, comparativement à des sorties de fonds de 3,3 millions de dollars en 2024. La diminution des sorties de fonds en 2025 s'explique en grande partie par l'absence de remboursements au poste de la dette bancaire et de la dette à long terme effectués en 2024 étant donné que la Société n'a plus aucune dette de la sorte, partiellement contrebalancée par une augmentation des fonds reçus relativement aux contrats de location-financement en 2024.

Les obligations contractuelles s'évaluaient comme suit au 30 septembre 2025 :

(en milliers de dollars)		Paiements exigibles par période		
	Total	Moins d'un an	1 an à 5 ans	Après 5 ans
Obligations locatives	9 660 \$	2 664 \$	6 996 \$	- \$
Total des obligations contractuelles	9 660 \$	2 664 \$	6 996 \$	- \$

Ces obligations contractuelles sont basées sur les taux de change en vigueur au 30 septembre 2025.

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 2025, Imaflex n'avait aucun encours sur sa marge de crédit (aucun changement par rapport au 31 décembre 2024) et détenait une encaisse de 11,9 millions de dollars, comparativement à une encaisse de 9,0 millions de dollars à la fin de l'exercice 2024. Le fonds de roulement s'élevait à 25,1 millions de dollars à la fin du trimestre, en hausse par rapport à celui de 23,4 millions de dollars constaté au 31 décembre 2024. 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.

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 accepté 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 2025 et 2024. 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 2024 et 2023.

(en milliers de dollars)		Trois mois clos les 30 septembre		Neuf mois clos les 30 septembre	
		2025	2024	2025	2024
Honoraires professionnels et services de personnes agissant à titre de principaux dirigeants	a)	39 \$	36 \$	112 \$	108 \$
Loyer	b)	302 \$	300 \$	911 \$	894 \$
Rémunération	c)	382 \$	299 \$	1 102 \$	902 \$

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, avec Consolato Gattuso, un administrateur d'Imaflex, qui est également un associé principal auprès de Gattuso Bouchard Mazzone et avec Philip Nolan, administrateur d'Imaflex, un avocat fiscaliste travaillant à son propre compte.

b) Joseph Abbandonato, président exécutif du conseil, 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.

INSTRUMENTS FINANCIERS

Veuillez 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 2024 et 2023 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 2025, la Société n'avait conclu aucun swap ni contrat à terme, n'avait pas eu recours à la comptabilité de couverture, et aucun bon de souscription n'était en circulation.

Au 30 septembre 2025, 500 000 options visant l'achat d'actions de la Société à un prix d'exercice moyen pondéré de 1,162 \$ étaient en circulation, dont 500 000 options pouvaient être exercées.

Au 30 septembre 2024, 500 000 options visant l'achat d'actions de la Société étaient en circulation à un prix d'exercice moyen pondéré de 1,162 \$, dont 462 500 options pouvaient être exercées.

RAPPORT DE GESTION

PERSPECTIVES DE LA DIRECTION

Les marchés étaient globalement au ralenti au cours des neuf premiers mois de 2025. Cependant, de récents signes d'amélioration nous permettent d'avoir bon espoir que cet élan positif se poursuivra au cours du quatrième trimestre de 2025 et en 2026.

Les pressions exercées par la concurrence, l'inflation des coûts et l'évolution du contexte tarifaire pourraient toujours avoir une incidence sur les résultats à court terme. Cela dit, nous continuons d'optimiser notre gamme de produits pour soutenir la croissance des produits des activités ordinaires tout en maintenant une gestion des coûts disciplinée afin de protéger nos marges. Des investissements antérieurs dans de nouveaux équipements de production améliorent notre efficacité et compétitivité de sorte que l'ensemble des avantages devraient se concrétiser en 2026 et au-delà.

Sur le front commercial, l'Accord Canada–États-Unis–Mexique (ACEUM) continue de favoriser un accès ouvert aux marchés pour nos produits et les matières premières, qui sont toujours exempts de droits de douane. La Société demeure vigilante en ce qui concerne l'évolution du climat tarifaire et est confiante que ses activités au Canada et aux États-Unis la placent en bonne position dans tout environnement commercial futur.

Dans l'ensemble, nous demeurons en bonne position pour tirer profit de l'amélioration des fondamentaux du marché, appuyés par une amélioration des tendances de la demande, un bilan solide et la résilience continue de nos marchés.

ACTIONS EN CIRCULATION

Au 30 septembre 2025, la Société avait 52 088 637 actions ordinaires en circulation, un nombre qui demeure inchangé par rapport au 31 décembre 2024.

Des informations supplémentaires sur notre Société ainsi que le rapport annuel et les rapports trimestriels sont accessibles sur le site de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

Le président et chef de la direction,

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

(s) Stephan Yazedjian

Stephan Yazedjian

(s) Robert Therrien

Robert Therrien, CPA, CA

Le 26 novembre 2025

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

IMAFLEX INC.

5710, Notre-Dame Ouest

Montréal (Québec) Canada H4C 1V2

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

www.imaflex.com