

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 et les exercices clos les 31 décembre 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 audités et les notes annexes. Il doit être lu en parallèle avec nos états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 31 décembre 2023 et 2022.

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 25 avril 2024. 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 2023 et 2022.

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 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 la croissance prévue

RAPPORT DE GESTION

DÉCLARATIONS PROSPECTIVES (suite)

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 25 avril 2024.

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, 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 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)

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 enclenche 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^{MD} 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 2023, 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}. Comme cela est habituellement le cas dans le processus de révision de l'EPA, aucun échéancier quant à une décision précise n'a été fourni. Bien que la révision de l'EPA prenne plus de temps que prévu, Imaflex 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

RAPPORT DE GESTION

ENVIRONNEMENT CONCURRENTIEL (suite)

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 présentement environ 264 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 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.

RAPPORT DE GESTION

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 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.

Au cours de 2022 et du premier semestre de 2023, les prix sont demeurés globalement stables, les augmentations ayant été contrebalancées par des baisses équivalentes. Toutefois, au cours du deuxième semestre de 2023 et au début de 2024, les prix ont affiché une tendance à la hausse, 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 2024, les prix devraient afficher une tendance à la hausse à mesure que les fabricants de résine 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.

RAPPORT DE GESTION

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

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

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.

HABILETÉ 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.

RAPPORT DE GESTION

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.

Rapprochement du RAIIA et du résultat net :

(en milliers de \$, sauf les données par action)	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Résultat net	(1 007 \$)	500 \$	509 \$	9 125 \$
Plus :				
Charge d'impôt sur le résultat	(1)	484	305	1 915
Charges financières	213	117	594	449
Amortissement	1 453	1 038	4 608	4 131
RAIIA ⁽¹⁾	658 \$	2 139 \$	6 016 \$	15 620 \$
RAIIA de base par action ⁽²⁾	0,01 \$	0,04 \$	0,12 \$	0,30 \$
RAIIA dilué par action ⁽²⁾	0,01 \$	0,04 \$	0,12 \$	0,30 \$

(1) Pour le trimestre et les douze mois clos le 31 décembre 2023, le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation s'est établi respectivement à 52 023 420 et à 51 905 349, contre 51 738 637 et 51 700 418, respectivement, pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2022. Pour le trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2023, le nombre moyen pondéré dilué d'actions en circulation s'est établi respectivement à 52 065 464 (51 996 330 en 2022) et à 52 041 945 (51 906 884 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.

RECLASSIFICATION DES DÉPENSES

La Société a reclassé certaines dépenses pour 2023 et 2022 afin de mieux tenir compte de la nature de ces coûts. Ces modifications n'ont aucune incidence sur le résultat net de la Société.

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Les facteurs fondamentaux du marché sont demeurés difficiles en 2023, ce qui a eu une incidence sur les ventes et la rentabilité comparativement à 2022.

(en milliers de \$)	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Ventes	23 006 \$	21 778 \$	93 593 \$	111 534 \$

Les produits des activités ordinaires se sont élevés à 23,0 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2023, en hausse de 5,6 % par rapport à 21,8 millions de dollars en 2022. Cette hausse est attribuable à l'augmentation des volumes, compensée en partie par la réduction des prix de vente, découlant principalement d'un contexte de fixation des prix concurrentiel.

RAPPORT DE GESTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

Les produits des activités ordinaires se chiffrent à 93,6 millions de dollars pour l'exercice 2023, soit une baisse de 16,1 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Cette baisse d'un exercice à un autre était principalement attribuable à la diminution des volumes et à la tarification des produits, compensée en partie par une fluctuation favorable des taux de change d'un exercice à l'autre.

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Marge brute d'exploitation avant amortissement de l'équipement de production (\$)	3 755 \$	4 295 \$	15 362 \$	21 937 \$
Marge brute d'exploitation avant amortissement de l'équipement de production (%)	16,3 %	19,7 %	16,4 %	19,7 %
Amortissement de l'équipement de production	1 596	965	4 357	3 891
Marge brute d'exploitation (\$)	2 159 \$	3 330 \$	11 005 \$	18 047 \$
Marge brute d'exploitation (%)	9,4 %	15,3 %	11,8 %	16,2 %

La marge brute avant l'amortissement de l'équipement de production s'est établie à 3,8 millions de dollars (16,3 % des ventes) pour le trimestre considéré, comparativement à 4,3 millions de dollars (19,7 % 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 (9,4 % des ventes) pour 2023 comparativement à 3,3 millions de dollars (15,3 % des ventes) pour le quatrième trimestre de 2022.

Pour l'exercice 2023, la marge brute avant l'amortissement de l'équipement de production s'est établie à 15,4 millions de dollars (16,4 % des ventes), comparativement à 21,9 millions de dollars (19,7 % des ventes) pour la période correspondante de l'exercice précédent. Compte tenu de l'amortissement de l'équipement de production, la marge brute s'est élevée à 11,0 millions de dollars (11,8 % des ventes) pour l'exercice 2023, comparativement à 18,0 millions de dollars (16,2 % des ventes) pour 2022.

La marge brute d'exploitation pour le trimestre considéré a subi les répercussions de la réduction des prix de vente, en raison d'une forte concurrence des prix. De plus, certaines charges auparavant classées sous Charges de vente et administratives ont été reclassées sous le poste Coût des ventes, y compris les frais d'amortissement hors trésorerie principalement attribuables au droit d'utilisation d'actifs. De façon similaire, cette situation a une incidence sur les résultats de 2023 ainsi que 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 milliers de dollars)	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Charges de vente et administratives	1 461 \$	2 040 \$	8 039 \$	8 089 \$
% des ventes	6,4 %	9,4 %	8,6 %	7,3 %

Les charges de vente et administratives se sont chiffrées à 1,5 million de dollars (6,4 % des ventes) pour le trimestre considéré, en baisse par rapport à 2,0 millions de dollars (9,4 % des ventes) pour le quatrième trimestre de 2022. Cette baisse est principalement attribuable à un reclassement unique des frais d'amortissement au titre du droit d'utilisation d'actifs sous le coût des ventes, reclassement qui a été effectué en 2023.

RAPPORT DE GESTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

Pour l'exercice 2023, les charges de vente et administratives se sont chiffrées à 8,0 millions de dollars (8,6 % des ventes), par rapport à 8,1 millions de dollars (7,3 % des ventes) en 2022. La reclassification mentionnée ci-dessus a eu une incidence sur les résultats de 2023, mais elle a été contrebalancée en grande partie par l'embauche de nouveau personnel, la hausse de salaires afin que nous demeurions concurrentiels sur le marché et une hausse des charges liées à la rémunération sous forme d'actions hors trésorerie. De plus, les frais de vente en pourcentage des ventes ont été touchés par la baisse des ventes d'une année sur l'autre observée au cours des neuf premiers mois de 2023.

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Charges financières	213 \$	117 \$	594 \$	449 \$

Les charges financières pour le trimestre en cours se sont établies à 0,2 million de dollars et à 0,6 million de dollars pour l'exercice 2023, soit une hausse par rapport à 0,1 million de dollars et 0,4 million de dollars, respectivement, en 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 liés à l'achat d'équipement neuf, 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 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Radiation d'équipement de production obsolète	962 \$	néant	962 \$	néant

Au cours du quatrième trimestre de 2023, Imaflex a inscrit une charge de dépréciation unique de 1,0 million de dollars liée à de l'équipement de production obsolète dans son usine de fabrication située aux États-Unis.

(en milliers de dollars)	Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Autres (gains) pertes	532 \$	189 \$	597 \$	(1 531 \$)

Imaflex a inscrit d'autres pertes de 0,5 million de dollars pour le trimestre, largement attribuable à des pertes de change. Pour l'exercice 2023, la Société a inscrit d'autres pertes de 0,6 million de dollars, comparativement à un gain de 1,5 million de dollars en 2022, donnant lieu à un écart défavorable de 2,1 millions de dollars d'un exercice à l'autre. L'exercice 2023 comprend des pertes de change de 0,6 million de dollars et une perte sur l'aliénation d'immobilisations de 0,2 million de dollars, partiellement contrebalancées par un produit d'intérêts de 0,2 million de dollars. Pour l'exercice 2022, le gain de change s'est établi à 1,5 million de dollars et le produit d'intérêts, à 41 000 \$.

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 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Charge d'impôt sur le résultat	(1) \$	483 \$	305 \$	1 914 \$
en % du résultat avant impôts	0,1 %	49,1 %	37,4 %	17,3 %

RAPPORT DE GESTION

RÉSULTATS D'EXPLOITATION (suite)

La charge d'impôt s'est établie à néant pour l'essentiel pour le trimestre considéré en raison de la perte de la Société de 1,0 million de dollars avant impôt. Pour le quatrième trimestre de 2022, la charge d'impôt s'est chiffrée à 0,5 million de dollars (49,1 % du résultat avant impôt). Pour l'exercice 2023, la charge d'impôt s'est chiffrée à 0,3 million de dollars (37,4 % du résultat avant impôt), en baisse par rapport à 1,9 million de dollars (17,3 % du résultat avant impôt) 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 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
	2023	2022	2023	2022
Résultat net	(1 007 \$)	500 \$	509 \$	9 125 \$
Résultat de base par action	(0,02 \$)	0,01 \$	0,01 \$	0,18 \$
Résultat dilué par action	(0,02 \$)	0,01 \$	0,01 \$	0,18 \$

La Société a inscrit une perte nette de 1,0 million de dollars pour le quatrième trimestre de 2023, en baisse par rapport à un résultat net de 0,5 million de dollars en 2022. Cette diminution d'un exercice à l'autre découle de la baisse de la marge brute d'exploitation en 2023, la radiation d'équipement de production obsolète et des variations des taux de change.

Pour l'exercice 2023, le résultat net s'est chiffré à 0,5 million de dollars, en baisse par rapport à 9,1 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.

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) :

	T4/23	T3/23	T2/23	T1/23	T4/22	T3/22	T2/22	T1/22
Produits des activités ordinaires	23 006	22 858	24 494	23 236	21 778	26 569	32 123	31 064
Résultat net	(1 007)	155	438	923	500	3 123	3 419	2 083
Résultat/(perte) par action								
De base	(0,019)	0,003	0,008	0,018	0,010	0,060	0,066	0,040
Dilué	(0,019)	0,003	0,008	0,018	0,010	0,060	0,066	0,040

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

31 décembre 2023 comparé au 31 décembre 2022

Le fonds de roulement s'est élevé à 14,0 millions de dollars au 31 décembre 2023, en baisse par rapport au fonds de roulement de 20,3 millions de dollars à la fin de 2022. La diminution d'un exercice à l'autre est surtout attribuable à la diminution du solde de trésorerie, ainsi qu'à l'augmentation des dettes fournisseurs et autres créditeurs, à la dette bancaire et à une augmentation des obligations locatives. Cette diminution a été partiellement contrebalancée par une augmentation des impôts à recouvrer, des stocks et des créances clients et autres débiteurs. Au cours du quatrième trimestre

RAPPORT DE GESTION

SITUATION FINANCIÈRE (suite)

de 2023, Imaflex a continué d'investir dans l'avenir, faisant des paiements de 4,6 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 2,3 millions de dollars pour le quatrième trimestre de 2023, en légère baisse par rapport à 2,4 millions de dollars au trimestre correspondant de 2022. La diminution du résultat au cours du trimestre considéré est largement contrebalancée par la radiation unique d'équipement de production obsolète ainsi que des variations et l'amortissement des actifs non courants et 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 3,1 millions de dollars, en comparaison à des entrées de fonds de 4,8 millions de dollars au cours de la période correspondante de l'exercice précédent. La diminution de 1,7 million de dollars par rapport à 2022 est principalement attribuable à des variations des créances clients et autres débiteurs ainsi que des stocks d'un exercice à l'autre, partiellement compensée par des dettes fournisseurs et d'autres créditeurs, des charges payées à l'avance et des impôts payés.

Pour la période depuis le début de l'exercice, les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles, compte non tenu des variations du fonds de roulement et les impôts payés, se sont chiffrés à 7,9 millions de dollars, comparativement à 14,3 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 et de la radiation d'équipement de production obsolète. 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 5,4 millions de dollars au cours de l'exercice 2023, en baisse par rapport à 17,3 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, et des stocks, partiellement contrebalancée par des variations des dettes fournisseurs et d'autres créditeurs et des impôts payés.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Au cours du quatrième trimestre de 2023, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont chiffrés à 4,6 millions de dollars, en légère baisse par rapport à 4,7 millions de dollars en 2022. Ces investissements se 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 Imaflex d'augmenter sa capacité de production, conformément à notre objectif d'accroître les ventes et la rentabilité.

Pour l'exercice 2023, les investissements se sont établis à 13,0 millions de dollars, en baisse par rapport aux 14,6 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 mentionnés auparavant.

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 0,3 million de dollars, par rapport au quatrième trimestre de 2023, comparativement à 0,6 million de dollars en 2022. La diminution des entrées de fonds d'un exercice à l'autre est largement attribuable à une augmentation moins importante de la dette bancaire (facilité de crédit opérationnelle) que celle inscrite au quatrième trimestre de 2022, ainsi qu'à des remboursements plus élevés aux termes des contrats de location-financement au cours du quatrième trimestre de 2023.

Pour l'exercice 2023, la Société a enregistré des rentrées de fonds nettes liées aux activités de financement de 0,9 million de dollars, comparativement à des sorties de fonds de 3,6 millions de dollars en 2022. La variation d'un exercice à l'autre

RAPPORT DE GESTION

LIQUIDITÉS (suite)

est principalement attribuable à une augmentation du financement de baux financiers en 2023 (néant en 2022), ainsi qu'à une augmentation de la dette bancaire pour l'exercice considéré, par rapport à une diminution en 2022.

OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

Les obligations contractuelles s'étaient comme suit au 31 décembre 2023 :

(en milliers de dollars)		Paiements exigibles par période			
	Total	Moins d'un an	1 an à 5 ans	Après 5 ans	
Dette à long terme	1 321 \$	1 321 \$	- \$	- \$	
Endettement bancaire	2 894	2 894	-	-	
Obligations locatives	7 910	2 127	5 783	-	
Total des obligations contractuelles	12 125 \$	6 342 \$	5 783 \$	- \$	

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 31 décembre 2023.

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 31 décembre 2023, la Société avait prélevé 2,9 millions de dollars aux termes de sa marge de crédit (2,4 millions de dollars au 31 décembre 2022) et avait 0,8 million de dollars en trésorerie (7,5 millions de dollars au 31 décembre 2022). Le fonds de roulement s'élevait à 14,0 millions de dollars au 31 décembre 2023, en comparaison à 20,3 millions de dollars comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. 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 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 31 décembre 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 2023 et 2022.

(en milliers de dollars)		Trimestres clos les 31 décembre		Exercices clos les 31 décembre	
		2023	2022	2023	2022
Honoraires professionnels et services de personnes agissant à titre de principaux dirigeants	a)	45 \$	27 \$	153 \$	159 \$
Loyer	b)	327 \$	293 \$	1 200 \$	1 152 \$
Rémunération	c)	350 \$	232 \$	1 330 \$	1 098 \$

RAPPORT DE GESTION

OPÉRATIONS ENTRE PARTIES LIÉES (suite)

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.

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 2023 et 2022 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 31 décembre 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 31 décembre 2023, 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 425 000 options pouvaient être exercées.

Au 31 décembre 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 650 000 options pouvaient être exercées.

PERSPECTIVES DE LA DIRECTION

Bien que la dernière année ait présenté des difficultés, l'exercice nous a permis d'illustrer notre engagement de bâtir une Société la plus robuste qui soit. Les deux dernières extrudeuses à multicouches sont arrivées et seront mises en service au deuxième semestre de 2024, ce qui nous permettra d'accroître notre capacité de production en matière de pellicules spécialisées. À la lumière du marché hautement concurrentiel d'aujourd'hui, l'offre de produits différenciés est la clé du succès. Grâce à une solide fondation, à une équipe dévouée et à une vision claire de l'avenir, Imaflex est bien positionnée pour tirer profit des occasions à venir. Nous avons confiance qu'en 2024, la Société affichera une amélioration progressive de la rentabilité, même si le rythme et l'ampleur demeurent incertains.

ACTIONS EN CIRCULATION

Au 31 décembre 2023, la Société avait 52 088 637 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.

RAPPORT DE GESTION

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.sedarplus.ca.

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 25 avril 2024

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