



**Essentielle,  
prisée  
et fiable**

Rapport annuel 2021



**5N PLUS**  
Gage de performance

## Mission

Être essentielle à nos clients, offrir une culture prisée par nos employés et inspirer confiance à nos actionnaires.

## Vision

Fournir aux industries critiques les produits essentiels à leur développement grâce à une technologie des matériaux de pointe.

## Valeurs

Amélioration continue  
Développement durable  
Engagement  
Intégrité  
Orientation client  
Santé et sécurité

**5N Plus** est un chef de file mondial dans la production de semiconducteurs spécialisés et de matériaux de haute performance. Nous déployons un éventail de technologies exclusives et éprouvées pour mettre au point et fabriquer des matériaux spécialisés, lesquels sont souvent des composantes essentielles aux produits de nos clients.

→ Produits  
(en millions)

196,0 \$	2019
177,2 \$	2020
<b>210,0 \$</b>	<b>2021</b>

→ BAIIA ajusté<sup>1</sup>  
(en millions)

22,0 \$	2019
28,8 \$	2020
<b>28,2 \$</b>	<b>2021</b>

→ Résultat net  
(en millions)

1,8 \$	2019
2,2 \$	2020
<b>3,1 \$</b>	<b>2021</b>

→ RCI<sup>1</sup>  
(en pourcentage)

8,2 %	2019
14,4 %	2020
<b>9,5 %</b>	<b>2021</b>

<sup>1</sup> Le BAIIA ajusté est une mesure financière non conforme aux IFRS, et le rendement du capital investi (RCI) est un ratio non conforme aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » du présent document pour de plus amples renseignements.

Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire.

## Table des matières

**2** Message du président du conseil d'administration

**10** Durabilité

**58** Notes des états financiers consolidés

**4** Message du président et chef de la direction

**12** Performance financière

**100** Conseil d'administration et comité de direction

**6** Notre modèle d'affaires

**14** Rapport de gestion

**101** Renseignements supplémentaires

**8** Des matériaux essentiels pour nos clients

**45** États financiers consolidés

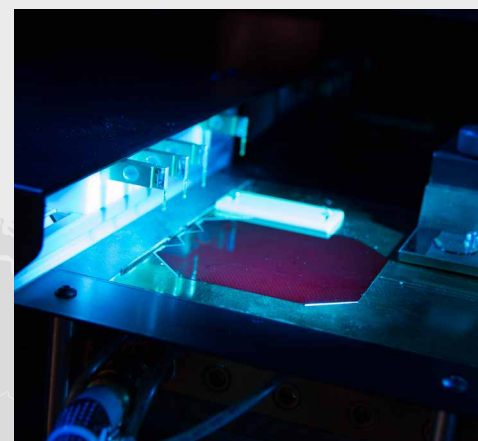
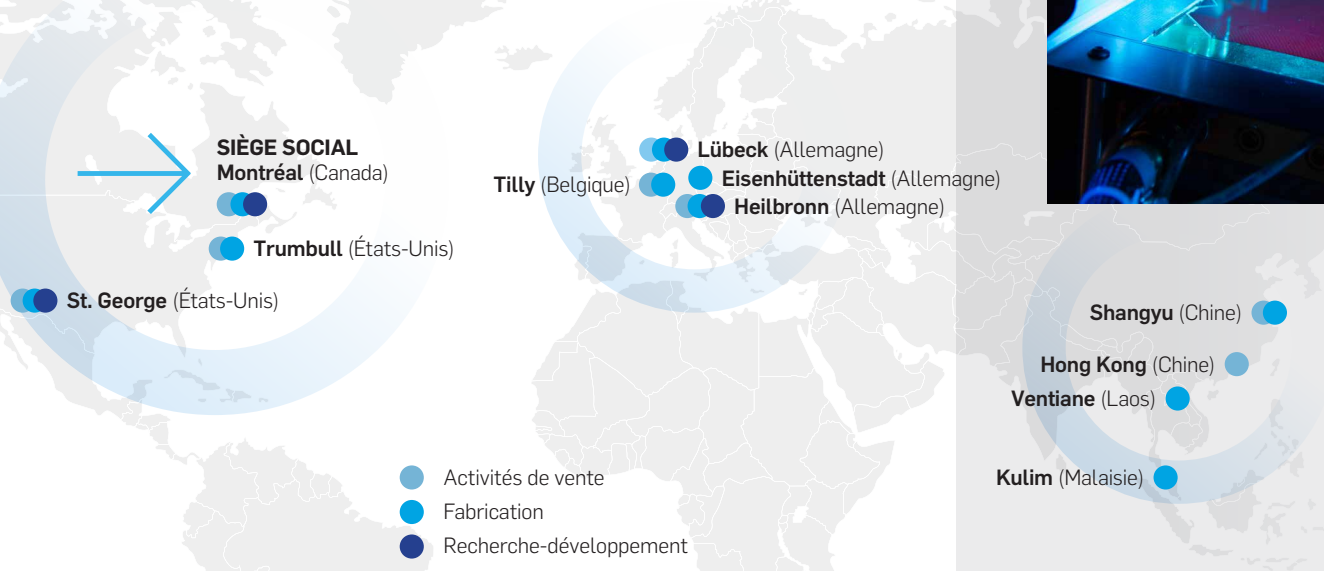
- Premier fournisseur mondial de composés semiconducteurs destinés aux énergies renouvelables, à l'imagerie et à la sécurité au moyen d'une chaîne de valeur verticalement intégrée
- Premier fournisseur mondial de cellules solaires pour l'industrie spatiale
- Partenaire industriel stratégique et fournisseur de matériaux critiques pour les gouvernements et les agences partout dans le monde
- Premier fournisseur mondial d'ingrédients pharmaceutiques actifs à base de bismuth
- Centres de recherche-développement, de production et de vente stratégiquement situés dans plusieurs pays, à proximité des ressources, des fournisseurs et des clients
- Sites certifiés ISO et engagés dans le respect des normes élevées en matière de santé et de sécurité, de qualité, d'énergie, d'environnement et de gestion des ressources

# AZUR

## ACQUISITION COMPLÉTÉE

À la fin de 2021, 5N Plus a eu le plaisir de conclure l'acquisition stratégique de la société allemande AZUR, chef de file mondial dans le développement et la fabrication de cellules solaires multijonctions basées sur des composés semiconducteurs III-V. Par la même occasion, 5N Plus se réjouit d'accueillir une main-d'œuvre hautement qualifiée, une solide plateforme de technologies et un portefeuille d'activités bien établi.

850 employés sur 3 continents



# Positionner 5N Plus pour la croissance sur des marchés clés

5N Plus n'a ménagé aucun effort ces dernières années pour mettre en œuvre sa stratégie d'entreprise, renforcer la gamme de ses activités et exploiter de nouveaux marchés toujours plus importants, afin d'assurer une croissance significative de ses revenus sur ses marchés cibles et générer une valeur à long terme. En 2021, le conseil d'administration s'est donné comme priorité de surveiller de près ce plan stratégique, tout en assurant le maintien de normes élevées en matière de gouvernance.



5N Plus est aujourd'hui une entreprise en expansion ayant démontré sa résilience, qui tire la plus grande proportion de ses revenus de produits à valeur ajoutée, peu touchés par la volatilité des prix des matières premières, ainsi que des marchés financiers. Elle a ainsi enregistré une croissance de 40 % de son chiffre d'affaires de 2021, affichant une performance solide dans le contexte d'une pandémie qui sévit toujours.

Vers la fin de 2021, 5N Plus a conclu l'acquisition de la société allemande AZUR, ce qui a raffermi substantiellement sa chaîne de valeur et sa compétitivité, et élargi le marché potentiel de ses activités liées aux matériaux semi-conducteurs critiques. Le conseil d'administration a soutenu la direction tout au long du processus d'acquisition et continue de suivre de près l'intégration d'AZUR.

Cette transaction représente un autre pas important dans la bonne direction pour permettre à 5N Plus de poursuivre sa croissance. Bien que notre priorité à court terme soit d'assurer la réussite de l'intégration de cette nouvelle entreprise, 5N Plus continuera d'accélérer son rythme de croissance dans les prochaines années, en interne et au moyen d'acquisitions. À cet égard, le conseil d'administration et la haute direction partagent la même vision quant à la stratégie à employer et aux livrables. Notre implication dans la stratégie d'entreprise témoigne de notre confiance quant au potentiel à long terme de 5N Plus à titre de fournisseur essentiel dans des secteurs d'activité clés, ainsi que de notre engagement quant au maintien de normes de gouvernance élevées, pour veiller à la gestion avisée de la Société pour le compte de nos actionnaires.

### **Maintenir des normes de gouvernance rigoureuses**

L'efficacité du conseil d'administration repose toujours sur deux facteurs essentiels : sa composition de même que les normes qui régissent sa propre gouvernance et celle de la Société.

Le conseil d'administration est composé d'un groupe de personnes hautement qualifiées aux expériences, compétences et points de vue variés et pertinents. Nous nous engageons à ce que la composition du conseil et les profils des administrateurs restent en adéquation avec les besoins de la Société. De plus, nous sommes déterminés à rehausser la diversité au sein du conseil, chaque fois que l'occasion se présente, sachant que cette diversité est une source de valeur pour nos délibérations.

En 2021, le conseil a mis en branle plusieurs initiatives visant à confirmer que ses pratiques de gouvernance respectent les normes les plus rigoureuses. Ces initiatives seront présentées dans la circulaire de sollicitation de procurations de 2022 de la Société. Ainsi, nous avons notamment procédé à une revue globale de la rémunération des administrateurs et hauts dirigeants ainsi que de la composition de notre groupe de référence, de même qu'à l'actualisation des chartes du conseil et de nos règles de gouvernance. Par ailleurs, nous suivons certaines des meilleures pratiques de gouvernance, notamment en évaluant périodiquement la performance du conseil et de ses membres, et en nous assurant que nos comités sont composés exclusivement d'administrateurs indépendants.

Dans le cadre de ses activités de gestion du risque, le conseil d'administration est également très attentif aux facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), particulièrement ceux qui sont liés aux changements climatiques. Le développement durable fait partie depuis longtemps des valeurs fondamentales de 5N Plus; il est en outre d'une importance capitale pour nos parties prenantes, dont nos clients, qui sont nombreux à jouer un rôle essentiel dans la transition climatique.

En février 2022, nous avons été profondément attristés par la perte de notre collègue, James T. Fahey, après la lutte courageuse qu'il a menée contre le cancer. La contribution de M. Fahey aux délibérations du conseil a été inestimable depuis qu'il a rejoint nos rangs en 2014 en tant qu'administrateur indépendant, et sa sagesse et son amitié vont nous manquer. Le conseil travaille activement à combler ce poste vacant tout en cherchant à accroître son bassin de compétences et sa diversité.

### **La succession du président et chef de la direction**

À la fin de 2021, Arjang Roshan a quitté ses fonctions de président et chef de la direction de 5N Plus, au terme d'un mandat de près de six ans lors duquel la Société a accompli d'énormes progrès dans la réalisation de son plan stratégique. Au nom du conseil d'administration, je tiens à remercier sincèrement M. Roshan pour sa contribution au fil des ans.

Après son départ, le conseil d'administration a été heureux de nommer au poste de président et chef de la direction par intérim, en date du 1<sup>er</sup> décembre 2021, Gervais Jacques, membre du conseil depuis 2020 et dirigeant d'entreprise chevronné. La transition des dirigeants s'est déroulée dans l'harmonie et le conseil a pleinement confiance en M. Jacques et en l'équipe de gestion en place pour diriger 5N Plus et concrétiser le plan d'affaires et le plan stratégique de la Société. À la suite d'un processus d'évaluation des candidats mené par le conseil d'administration, nous avons eu le plaisir d'annoncer la nomination permanente de M. Jacques à ce poste en mars 2022.

### **Dégager une valeur accrue**

Dans l'avenir, le conseil d'administration continuera de surveiller rigoureusement les progrès de la Société dans la réalisation de ses plans de croissance. De plus, il veillera à ce que la haute direction dispose des outils nécessaires pour saisir les meilleures occasions et assurer la croissance interne de la Société, portée notamment par ses activités diversifiées à valeur ajoutée et ses marchés en expansion. L'avenir de la Société est prometteur, et nous sommes déterminés à propulser notre croissance afin de créer une valeur durable à long terme pour l'ensemble de nos parties prenantes.

Pour conclure, je tiens à exprimer mes sincères remerciements aux membres de notre personnel dans le monde entier pour leur dévouement et leur contribution à nos résultats en 2021. Nous remercions également nos clients de leur appui, ainsi que nos actionnaires, de leur confiance et de leur soutien.

Cordialement,



**Luc Bertrand**

Président du conseil d'administration

# Une croissance bien engagée

« Le talent et le dévouement de notre personnel, la qualité de nos actifs et notre apport à la société sont pour moi une source de motivation et me donnent confiance en l'avenir. Chez 5N Plus, nous restons engagés à notre mission d'être **essentiels** à nos clients, d'offrir une culture **prisée** par nos employés et d'inspirer **confiance** à nos actionnaires. »

**Gervais Jacques**, président et chef de la direction

En 2021, 5N Plus a enregistré une croissance importante de ses revenus tout en réalisant des progrès notables sur le plan de sa croissance externe, grâce à l'acquisition stratégique d'AZUR. Elle y est parvenue malgré une deuxième année de pandémie, tout en devant faire face aux problèmes grandissants liés à la chaîne d'approvisionnement à l'échelle mondiale et à d'autres pressions inflationnistes. Nos réalisations de la dernière année témoignent de la force intrinsèque de notre entreprise, et du rôle à la fois unique et stratégique que joue notre Société dans les nombreux secteurs essentiels qu'elle sert.

Nous saluons au passage les efforts inlassables déployés par nos employés qui, malgré un contexte difficile, nous ont permis de répondre à la forte demande de nos clients. Nos 850 employés répartis sur trois continents poursuivent leur travail remarquable afin d'assurer la santé, la sécurité et le bien-être de leurs collègues, de maintenir l'excellence des activités et de fournir un service clientèle exceptionnel partout dans le monde. Au nom du conseil d'administration et de la direction, je tiens à remercier sincèrement tous les membres de notre équipe pour leur dévouement.

## **Une chaîne de valeur de semiconducteurs essentiels vouée à la croissance**

L'acquisition récente d'AZUR procure à la Société une chaîne de valeur de semiconducteurs spécialisés hautement concurrentielle et élargit de façon substantielle son portefeuille de produits à de vastes marchés cibles en expansion. De bien des façons, l'acquisition d'AZUR a transformé notre position dans cet important secteur.

Grâce à l'acquisition d'AZUR, 5N Plus est une entreprise verticalement intégrée dans le secteur des semiconducteurs spécialisés, en plus d'être maintenant le premier fournisseur de cellules solaires spatiales. Alors que 5N Plus était déjà un partenaire stratégique et un fournisseur de matériaux essentiels pour de grands clients dans ce secteur, cette acquisition approfondit notre chaîne de valeur — de l'approvisionnement et de la gestion en boucle fermée de matériaux essentiels à la fabrication de substrats innovants par épitaxie — et élargit considérablement notre marché potentiel et notre capacité à servir des organisations et des agences gouvernementales de premier plan aux quatre coins du monde.





La transaction d'AZUR ayant été conclue à peine deux mois avant la fin de l'exercice, nos résultats annuels dans le secteur des semiconducteurs spécialisés, qui comprennent maintenant l'ensemble des activités connexes, ne reflètent pas encore le plein apport d'Azur. En 2021, une part considérable de nos revenus dans ce secteur ont résulté de nos activités dans l'industrie spatiale. Le marché des énergies renouvelables, où la Société bénéficie de relations d'affaires durables et stratégiques, demeure très important malgré un apport plus faible l'année dernière, mais toujours avec de forts volumes.

Pour bien comprendre l'apport d'AZUR, il suffit d'examiner le carnet de commandes de 5N Plus à la fin de l'exercice. Celui-ci représentait 221 jours de produits annualisés à la fin de l'exercice, soit 47 jours de plus qu'à la fin du troisième trimestre de 2021. Cela donne une bonne indication de la valeur immédiate d'AZUR pour 5N Plus, ainsi que de la croissance à laquelle il est permis de s'attendre.

En 2021, 5N Plus a aussi annoncé un investissement important dans ses installations de Montréal, avec le soutien du gouvernement du Québec, visant à élargir le développement et la fabrication de matériaux essentiels et stratégiques au Canada, notamment des matériaux à base de tellure, servant à la production de composés semiconducteurs et de poudres spécialisées de type II-VI, ce qui permettra de renforcer notre capacité de servir le marché des énergies renouvelables.

### **Une gamme étendue de matériaux de haute performance**

La forte demande dans le secteur des matériaux de haute performance a largement contribué à la croissance de nos revenus en 2021. Ce secteur réunit nos activités dans les secteurs des produits pharmaceutiques et des soins de santé, des matériaux de catalyse et d'extraction, ainsi d'autres applications industrielles.

En tant que premier fabricant mondial d'ingrédients pharmaceutiques actifs dérivés du bismuth, 5N Plus a profité, au cours de la dernière année, d'une forte demande pour des ingrédients pharmaceutiques actifs et autres substances entrant dans la fabrication de médicaments. Si nous avons pu prendre de l'expansion sur ce marché et satisfaire la demande, c'est grâce aux investissements dans nos technologies de procédés, réalisés en 2019 et en 2020, qui ont permis d'améliorer tant l'efficacité et la souplesse de nos opérations que la qualité et l'uniformité de nos produits.

En 2021, nous avons également conclu une entente stratégique avec Microbion, une entreprise pharmaceutique de stade clinique axée sur le développement de traitements novateurs pour des maladies rares et graves. Cette participation minoritaire permettra à la Société de tirer profit d'une nouvelle famille d'ingrédients pharmaceutiques actifs, un marché prometteur dans lequel 5N Plus espère trouver de nouvelles possibilités d'expansion.

### **Un engagement de longue date en faveur du développement durable**

Tout en mettant à exécution nos initiatives stratégiques, nous restons engagés à améliorer notre performance en matière de santé et sécurité, de qualité, d'efficacité énergétique, de respect de l'environnement et de gestion des ressources. Nous sommes fiers des progrès accomplis et continuerons d'investir dans nos installations en 2022 afin de réduire l'impact environnemental de nos activités de fabrication.

La durabilité fait partie intégrante de notre modèle d'affaires, du recyclage des ressources en métaux dégradés à notre rôle en tant que fournisseur de matériaux, en passant par nos relations avec des industries essentielles à la transition climatique. Nous nous réjouissons à l'idée de continuer de rendre compte de nos initiatives en matière de développement durable, avec la publication de notre premier rapport ESG complet d'ici la fin de 2022, qui informera nos parties prenantes des réalisations, des risques et des occasions d'affaires jalonnant notre parcours.

### **Vers une croissance fondée sur des activités à valeur ajoutée**

Au cours des dernières années, 5N Plus a travaillé sans relâche pour repositionner la Société de manière à privilégier des activités à plus grande valeur ajoutée, et à favoriser des marchés plus importants et en expansion. Nous avons réalisé des avancées considérables à cet égard et l'acquisition d'AZUR est la preuve que nous sommes en bonne voie d'atteindre nos objectifs et que nous misons sur les bons marchés.

À court terme, notre priorité est d'assurer l'intégration harmonieuse d'AZUR et d'atteindre le plein potentiel de notre chaîne de valeur verticalement intégrée dans le secteur des semiconducteurs spécialisés. Nous devons également poursuivre notre croissance en interne dans les champs de compétences où nous faisons figure de leaders, tout en saisissant les occasions externes qui nous permettront de stimuler notre croissance sur nos marchés cibles.

C'est avec confiance que j'entrevois l'avenir, sachant que 5N Plus est sur la voie de la croissance et idéalement positionnée pour pouvoir saisir les meilleures occasions qui se présenteront à elle. Notre attachement à notre mission est clair et nous continuerons d'investir dans notre personnel, en formant des partenariats stratégiques avec nos clients et en créant de la valeur à long terme pour nos actionnaires.

Cordialement,



**Gervais Jacques**

Président et chef de la direction

# Un rôle essentiel pour des industries clés

## NOTRE POSITION DANS LA CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT

1 →

### Nos fournisseurs en amont

Nous achetons des matières résiduelles contenant de faibles teneurs en métaux critiques.

- Sources secondaires
- Sous-produits de fonderies
- Sous-produits de clients

En ce qui concerne la gestion des matériaux et le recyclage, 5N Plus adopte une approche intégrée fondée sur le cycle de vie. Nous détenons plusieurs certifications et avons mis en place des procédures rigoureuses en matière de protection de l'environnement, de santé et de sécurité. Nous possédons une expertise et des technologies uniques en matière de récupération, de traitement et de valorisation des ressources dégradées.

2 →

### Nos activités en amont

Nous extrayons les métaux critiques grâce à nos procédés de recyclage et d'affinage.

- Produits affinés, notamment du tellure et du bismuth, pour nos activités en aval

3 →

### Nos activités en aval

Nous utilisons nos produits affinés en amont et des métaux de qualité commerciale pour développer et fabriquer des matériaux de pointe à l'aide de technologies de procédés uniques et exclusives.

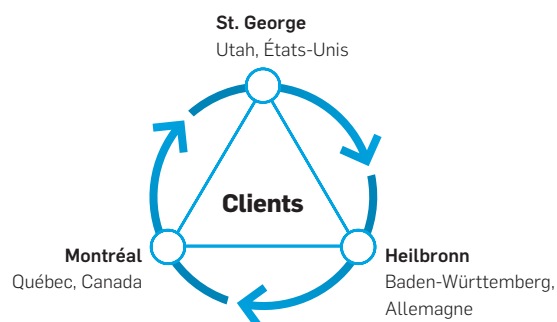
#### 5N Plus

- Métaux et composés de haute pureté
- Produits chimiques spécialisés
- Substrats semiconducteurs

4

#### AZUR

- Cellules solaires pour applications spatiales
- Substrats semiconducteurs spécialisés





De l'extraction de métaux critiques à leur transformation en matériaux ultra purs, les opérations et l'expertise technique de 5N Plus sont vastes. **Notre modèle d'affaires** nous permet de transformer des métaux affinés de qualité commerciale en matériaux à valeur ajoutée utilisés dans un large éventail d'applications essentielles à notre mode de vie.

## 5

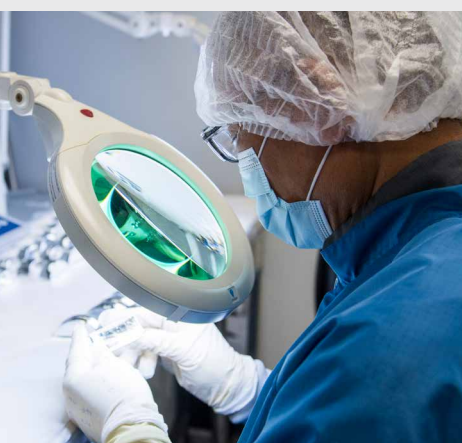
### Nos marchés

Nos matériaux sont destinés à un vaste éventail de marchés qui, pour beaucoup, prennent de l'expansion, grâce à l'élargissement de notre chaîne de valeur depuis l'acquisition d'AZUR. Nous continuons ainsi à étendre notre marché potentiel et à développer des produits de nouvelle génération en partenariat avec divers clients.



- Santé et produits pharmaceutiques
- Sécurité et détection
- Produits chimiques et alliages industriels
- Imagerie médicale
- Satellites
- Énergies renouvelables
- Industrie automobile
- Extraction métallurgique
- Électronique haute puissance (marché futur)

# Des matériaux essentiels pour nos clients



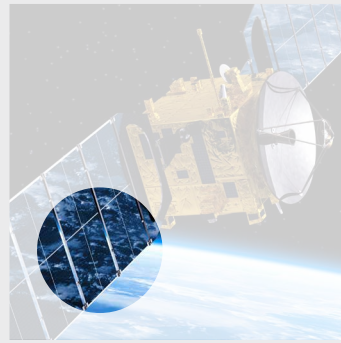
Nos métaux spécialisés, produits chimiques et matériaux de pointe sont indispensables à la fabrication d'une foule de produits industriels et de biens de consommation, utilisés tant sur la terre que dans l'espace. Bien que nos produits ne soient jamais offerts dans les commerces, nos matériaux de haute pureté entrent dans la production de nombreux biens qui nous entourent. Nous fournissons notamment les ingrédients actifs de certains médicaments de votre armoire à pharmacie, mais aussi des composants clés entrant dans la fabrication de satellites et de panneaux solaires, et ce ne sont là que quelques exemples.

Notre vaste portefeuille de produits repose sur une expertise ciblée, des technologies exclusives éprouvées et une panoplie de procédés, dont l'affinage du bismuth et du tellure et la production de poudres métalliques et d'alliages d'une pureté égale ou supérieure à 99,999 %. Nous servons des clients œuvrant dans des secteurs essentiels, faisant souvent figure de leaders dans leur domaine.

Grâce à nos ressources de classe mondiale en R-D et à nos installations de fabrication de pointe, nous nous engageons à répondre aux besoins particuliers de notre clientèle, en nous efforçant sans cesse de perfectionner nos procédés, de mettre au point de nouveaux produits ou d'optimiser le processus de commercialisation de nos produits.

Voici quelques secteurs où nos matériaux se distinguent :

**Imagerie médicale** → Nos matériaux semiconducteurs spécialisés, renfermant du cadmium, du tellure et du zinc de la plus haute pureté, entrent dans la fabrication de détecteurs de rayonnement utilisés dans les dispositifs d'imagerie médicale, et dans les applications de la sécurité et de la défense. De plus, 5N Plus participe activement au développement de la prochaine génération d'appareils de détection et d'imagerie basés sur la technologie de détection à comptage de photons (PCD). Cette technologie, qui est actuellement à l'étape des essais de qualification, permet de réduire considérablement la dose de radiation pour le patient, tout en augmentant l'exactitude diagnostique grâce à une meilleure résolution des images.



**Satellites** → 5N Plus est un fournisseur de choix de substrats de germanium de haute pureté. Exempts de dislocations et présentant des propriétés électriques uniformes, ceux-ci entrent dans la fabrication de cellules spatiales à haut rendement pour des applications spatiales (satellites) ou terrestres (systèmes photovoltaïques à concentration). Certains de nos substrats de germanium sont aujourd'hui en orbite autour de la Terre, en train d'alimenter des satellites commerciaux et de défense au moyen de l'énergie solaire. Grâce à l'acquisition d'AZUR, nous possédons une chaîne de valeur verticalement intégrée de semiconducteurs spécialisés, qui s'étend de l'affinage des matières premières jusqu'à la croissance épitaxiale de semiconducteurs composés, qui sont d'ailleurs des composants essentiels à la fabrication de ces cellules solaires performantes. En tant que premier fournisseur mondial de cellules solaires pour l'espace, la société AZUR est aussi reconnue pour son expertise lui permettant de réaliser l'épitaxie en phase vapeur à partir de composés organométalliques.

### Énergies renouvelables

→ Nous sommes le premier fournisseur mondial de composés de semiconducteurs spécialisés destinés au secteur des énergies renouvelables en couches minces. Nos composés de tellure de cadmium de haute pureté entrent dans la fabrication des modules en couches minces utilisés dans les cellules solaires, conçues pour convertir l'énergie solaire en électricité. Aujourd'hui, des gigawatts de panneaux solaires intégrant des matériaux 5N Plus sont installés dans des projets à grande échelle, produisant de l'énergie renouvelable pour des consommateurs partout dans le monde.



### Alliages et utilisations industrielles

→ Le bismuth est un métal très polyvalent, car il n'est pas toxique pour la santé humaine ni pour l'environnement. Ainsi, il est souvent utilisé pour remplacer le plomb dans les utilisations industrielles. Par exemple, les pigments dérivés du bismuth peuvent être employés comme solutions de rechange aux pigments à base de chrome ou de cadmium pour fabriquer de la peinture de couleur jaune. On retrouve la peinture jaune faite à partir de bismuth notamment sur les panneaux de signalisation routière, les articles de décoration intérieure et les pièces automobiles.



### Utilisations en santé et dans le domaine pharmaceutique

→ 5N Plus est le principal fournisseur mondial de produits de bismuth, un métal couramment utilisé comme ingrédient pharmaceutique actif dans le traitement des ulcères gastriques et d'autres troubles liés au tube digestif. Par exemple, certains antiacides en vente libre contiennent du bismuth. C'est également le cas pour un certain nombre de crèmes antibiotiques et de produits cosmétiques. Notre bismuth et ses dérivés chimiques se déclinent en plusieurs formes et puretés. De plus, nous possédons les accréditations nécessaires pour vendre des produits dérivés du bismuth conformes aux normes de la FDA et des Bonnes pratiques de fabrication (BPF/GMP).



# La durabilité

La durabilité s'inscrit dans notre identité comme entreprise. Qu'il s'agisse du recyclage de ressources en métaux, une pratique faisant partie intégrante de nos opérations, ou de notre rôle de fournisseur de matériaux critiques, nous sommes conscients de l'importance de gérer de façon responsable nos activités et de poser des gestes favorables à la société.

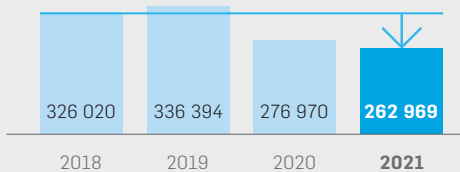
Chez 5N Plus, nous comprenons les enjeux relatifs à la durabilité. C'est pourquoi nous sommes engagés à améliorer notre performance en matière de santé et sécurité, de qualité, d'efficacité énergétique, de respect de l'environnement et de gestion des ressources. Nous évaluons activement nos risques climatiques directs et indirects, tant du point de vue environnemental que socio-économique, et sommes résolus à améliorer notre transparence et les informations communiquées à cet égard. Nous ciblons d'abord et avant tout les aspects du développement durable qui revêtent de l'importance pour notre entreprise et pour nos parties prenantes.

## Protéger notre milieu naturel

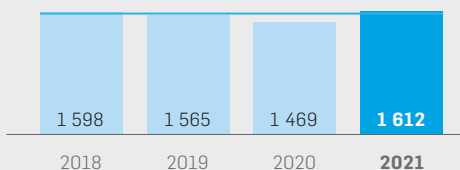
Pour fabriquer nos métaux spécialisés, nous devons nécessairement utiliser des ressources et de l'énergie. Cependant, nous sommes fiers de déployer des solutions de recyclage à la fine pointe qui aident à réduire le volume des déchets dirigés vers les sites d'enfouissement, tout en contribuant à une gestion responsable de nos ressources.

Accroître notre potentiel et notre performance en ce qui a trait à différents indicateurs clés repose nécessairement sur des investissements dans nos installations, les collectivités où nous exerçons nos activités et nos relations avec nos clients, qui sont nombreux à jouer un rôle crucial dans la transition climatique. Nous avons beaucoup accompli au cours des dernières années et jouons un rôle essentiel dans des secteurs d'activité clés, mais nous devons continuer d'investir dans nos activités afin d'élever notre performance environnementale et notre capacité à fabriquer des produits durables.

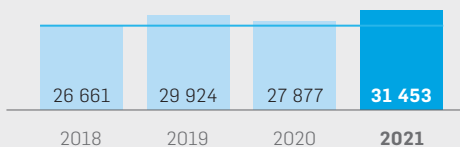
→ Consommation d'eau de fabrication (m<sup>3</sup>/an)



→ Émissions de CO<sub>2</sub> provenant de la consommation de gaz naturel (tonnes/an)



→ Consommation d'électricité (MWh/an)



## Responsabilité sociale

5N Plus s'engage à assurer la santé et la sécurité des membres de son personnel et à promouvoir une culture organisationnelle solide fondée sur ses valeurs. Nous soutenons activement les collectivités locales et retirons une certaine fierté des retombées positives sur la société en général de nombreux produits fabriqués en partie grâce à nous, dans les domaines de l'énergie renouvelable ou de l'imagerie médicale, par exemple.

La santé et la sécurité sont pour nous d'une importance capitale. Nous faisons donc suivre à nos employés un rigoureux programme de formation continue, et nos installations font régulièrement l'objet d'audits de sécurité. De plus, nous nous faisons un devoir d'examiner rigoureusement les incidents passés, les risques courants pour la santé et la sécurité et nos procédures, pour obtenir l'assurance que nous employons les meilleures pratiques dans toutes nos activités.

À titre d'employeur reconnu pour ses pratiques équitables et pour son engagement envers la diversité et l'inclusion, 5N Plus estime que tous les travailleurs méritent d'être traités en toute équité et ont le droit d'exercer leur profession dans un milieu non seulement sécuritaire, mais également convivial, ce dont fait foi la *Politique pour un lieu de travail exempt de harcèlement* adoptée par la Société.

## De solides pratiques de gouvernance

L'intégrité figure parmi nos valeurs fondamentales. Ainsi, nous avons pris le ferme engagement d'adopter des comportements éthiques et de respecter des normes élevées en matière de gouvernance, comme le démontrent nos différentes politiques en vigueur dans l'entreprise.

Notre *Code de conduite*, auquel doivent se conformer nos administrateurs, hauts dirigeants et employés à travers le monde, énonce nos attentes à ce sujet. Tous les membres du personnel sont tenus de confirmer chaque année leur adhésion à notre Code. De plus, nous avons mis en place une *Politique de dénonciation* qui permet aux employés, dirigeants, administrateurs, agents, consultants, fournisseurs et partenaires de demander à 5N Plus de répondre de ses actes tout en étant protégés contre la menace de représailles ou des actes de victimisation.

En tant que responsable de la gérance de la Société, notre conseil d'administration met tout en œuvre pour s'assurer que nos politiques sont pertinentes et que les pratiques de gouvernance en vigueur satisfont aux normes les plus strictes. En plus de ses responsabilités de surveillance stratégique, de gestion du risque et de vérification autre, le conseil s'engage également à veiller à ce que les principes liés au développement durable soient bien intégrés tant dans les pratiques quotidiennes de la Société que dans ses processus décisionnels.

## Perspectives

Notre stratégie à long terme étant fondée sur la durabilité, nous comptons faire preuve d'une plus grande transparence à cet égard en ce qui concerne nos processus et activités envers nos parties prenantes et publierons, en 2022, notre premier rapport ESG complet.

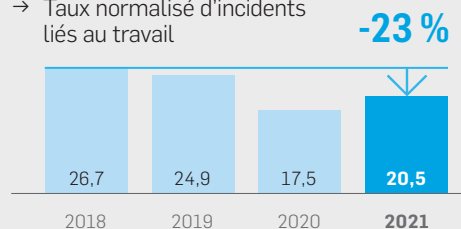
Ce rapport sera basé sur une évaluation détaillée des risques liés aux changements climatiques et un examen continu de nos pratiques en matière de durabilité, et sera établi conformément aux normes d'information sur la durabilité de la GRI (*Global Reporting Initiative*)

et aligné sur les recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (GIFCC). Ce premier rapport donnera à 5N Plus les moyens de suivre de près ses progrès et ses réalisations en regard d'indicateurs clés.

# 66 %

de nos employés à Montréal  
sont des Canadiens de première  
ou de deuxième génération.

→ Taux normalisé d'incidents  
liés au travail



# Performance financière en 2021

En 2021, 5N Plus a affiché une croissance importante de ses revenus, ce qui confirme la force intrinsèque de ses activités, ainsi que la place unique et stratégique qu'elle occupe dans de nombreux secteurs essentiels.

La croissance de nos revenus, soutenue par une plus forte demande pour nos matériaux de haute performance et l'acquisition d'AZUR, est indépendante des ajustements de prix visant à atténuer l'effet de la hausse des coûts découlant des problèmes persistants de la chaîne d'approvisionnement. Comparativement à 2020, le BAIIA ajusté<sup>1</sup> a légèrement diminué, surtout en raison des coûts liés au fret international et aux consommables, qui ont subi les effets de l'inflation.

À la suite de l'acquisition d'AZUR, la Société a procédé au repositionnement de certains produits et de certaines applications entre ses deux plus grands secteurs, afin de mieux représenter ses principales activités et ses principaux produits; la Société a ainsi renommé les secteurs qu'elle présente, devenus le secteur Semiconducteurs spécialisés et le secteur Matériaux de haute performance.

## Perspectives

L'acquisition d'AZUR a transformé de bien des façons le positionnement de 5N Plus dans le secteur essentiel des semiconducteurs spécialisés. Le carnet de commandes<sup>1</sup> de 5N Plus représentait 221 jours de produits annualisés à la fin de l'exercice financier, soit 47 jours de plus qu'à la fin du troisième trimestre; cela témoigne bien de la valeur immédiate d'AZUR pour 5N Plus, ainsi que de la croissance à laquelle il est permis de s'attendre.

Conscients de l'inflation et de ses répercussions sur nos activités, nous continuons de faire preuve de discipline, de canaliser nos efforts et de procéder avec méthode pour aborder les difficultés actuelles, de manière à soutenir notre croissance dans nos deux principaux secteurs. À court terme, notre priorité est d'assurer la réussite de l'intégration d'AZUR, tout en continuant d'accélérer notre rythme de croissance pour les années à venir, en interne et au moyen d'acquisitions.



<sup>1</sup> Le BAIIA ajusté et le carnet de commandes sont des mesures financières non conformes aux IFRS. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » du présent document pour de plus amples renseignements.





## Semiconducteurs spécialisés

### Matériaux pour l'industrie des énergies renouvelables

- Premier fournisseur mondial de composés semiconducteurs II-VI auprès des grands fabricants de panneaux photovoltaïques à base de technologies à couches minces permettant de produire de l'électricité à partir d'énergie solaire

### Matériaux pour l'espace

- Fournisseur privilégié de substrats de germanium entrant dans la fabrication de cellules solaires à très haut rendement
- Grâce à l'acquisition d'AZUR, 5N Plus est maintenant le plus important fournisseur mondial de cellules solaires destinées à des applications spatiales.
- 5N Plus est l'une des deux entreprises autorisées à fournir à grande échelle des substrats spécialisés pour applications spatiales.

### Matériaux pour le domaine de l'imagerie

- Premier fournisseur mondial de composés semiconducteurs entrant dans la fabrication d'appareils d'imagerie et de sécurité, destinés notamment à l'observation de la Terre, à l'imagerie médicale et à l'imagerie infrarouge

Les activités du secteur Semiconducteurs spécialisés, exercées en Amérique du Nord et en Europe, s'apparentent à celles de l'ancien secteur Matériaux électroniques et comprennent les produits et activités d'AZUR. Ce nouveau secteur, qui réunit l'ensemble de notre chaîne de valeur en matière de semiconducteurs spécialisés, devrait permettre à 5N Plus de multiplier les occasions d'affaires et d'accéder à de nouveaux marchés. Les produits de ce secteur sont vendus sous forme de composés semiconducteurs, de substrats semiconducteurs, de métaux de très grande pureté, de substrats semiconducteurs fabriqués par épitaxie et de cellules solaires.



## Matériaux de haute performance

### Matériaux pour les domaines des produits pharmaceutiques et des soins de santé

- Premier fournisseur mondial d'ingrédients pharmaceutiques actifs dérivés du bismuth

### Matériaux industriels

- Premier fabricant mondial de métaux et de produits chimiques spécialisés destinés à l'électrodéposition et aux pigments
- Fabricant de poudres spécialisées destinées à des utilisations de pointe

### Matériaux de catalyse et d'extraction

- Premier fournisseur mondial de nitrates métalliques destinés aux industries aurifère et pétrochimique

Les activités du secteur Matériaux de haute performance, exercées en Amérique du Nord, en Europe et en Asie, s'apparentent à celles de l'ancien secteur Matériaux écologiques. Ce secteur fabrique et vend divers produits, notamment des ingrédients pharmaceutiques actifs, des additifs pour l'alimentation animale et des produits chimiques et alliages spécialisés. Ce secteur comprend également les ventes de métaux de qualité commerciale et de poudres spécialisées, qui faisaient auparavant partie du secteur Matériaux électroniques.

# Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion analyse les résultats d'exploitation et la situation financière de 5N Plus inc. (la « Société » ou « 5N Plus ») et vise à aider le lecteur à mieux comprendre son contexte d'affaires, ses stratégies, sa performance et ses facteurs de risque. Le présent rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés audités et les notes correspondantes pour l'exercice clos le 31 décembre 2021. Il a été préparé conformément aux exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

**Tous les montants figurant dans le présent rapport de gestion sont exprimés en dollars américains, et tous les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars américains, à moins d'avis contraire.**

L'information figurant dans le présent rapport de gestion inclut tous les changements importants survenus jusqu'au 22 février 2022, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. Sauf indication contraire, les termes « nous », « nos », « notre » et « le groupe » font référence à la Société et à ses filiales.

Le « T4 2021 » et le « T4 2020 » correspondent aux périodes de trois mois closes respectivement les 31 décembre 2021 et 2020, et l'« E 2021 » et l'« E 2020 » correspondent aux exercices clos respectivement les 31 décembre 2021 et 2020.

## Mesures non conformes aux IFRS

Le présent rapport de gestion renferme également des montants qui ne sont pas des mesures de la performance conformes aux Normes internationales d'information financière (IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB). Ces mesures sont définies à la fin du présent rapport de gestion à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

## Ajustement des résultats comparatifs

Certains résultats comparatifs figurant dans le présent rapport de gestion ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs. Veuillez vous reporter à la rubrique « Information sectorielle ».

## Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

Certains énoncés compris dans le présent rapport de gestion peuvent être prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières en vigueur. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur les meilleures estimations dont dispose la Société à ce jour et comportent un certain nombre de risques connus et inconnus, d'incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats, la performance ou les réalisations réels de la Société diffèrent sensiblement des résultats, de la performance ou des réalisations futurs, exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs. Les risques et incertitudes pouvant entraîner de telles différences incluent les risques associés aux facteurs suivants : stratégie de croissance, crédit, liquidité, taux d'intérêt, litiges, valorisation des stocks, prix des produits de base, fluctuations du change, juste valeur, sources d'approvisionnement, réglementation environnementale, concurrence, dépendance à l'égard du personnel clé, interruptions des activités, changements apportés au carnet de commandes, protection des droits de propriété intellectuelle, activités internationales, notamment en Chine, réglementations en matière de commerce international, conventions collectives et responsabilités à titre de société cotée, interruptions de systèmes informatiques et de l'infrastructure réseau, perte de données et violation de la sécurité informatique, conjoncture économique mondiale, COVID-19, acquisition d'entreprises, facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), de même que valeur de marché des actions ordinaires. Une description des risques qui touchent l'entreprise et les activités de la Société est présentée à la rubrique « Risques et incertitudes » du présent rapport de gestion daté du 22 février 2022.

En règle générale, les énoncés prospectifs se distinguent par l'emploi du futur et du conditionnel et par l'utilisation de termes tels que « croire » ou « s'attendre à », à la forme positive et négative, de variantes de ces termes ou de termes similaires. Rien ne garantit que les événements prévus dans l'information prospective du présent rapport de gestion se produiront, ou s'ils se produisent, quels seront les avantages que 5N Plus pourra en tirer. Plus particulièrement, rien ne garantit la performance financière future de 5N Plus. L'information prospective contenue dans le présent rapport de gestion est valable en date de celui-ci, et la Société n'a aucune obligation de mettre publiquement à jour cette information prospective afin de tenir compte de nouveaux renseignements, obtenus ultérieurement ou autrement, à moins d'y être obligée en vertu des lois sur les valeurs mobilières en vigueur. Le lecteur est averti de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs.

## Aperçu

5N Plus est un chef de file mondial dans la production de semiconducteurs spécialisés et de matériaux de haute performance. Ces matériaux ultrapurs constituent souvent la partie critique des produits de ses clients, qui comptent sur la fiabilité d’approvisionnement de 5N Plus pour assurer la performance et la durabilité de leurs propres produits. 5N Plus déploie un éventail de technologies exclusives et éprouvées pour mettre au point et fabriquer ses produits spécialisés, lesquels donnent lieu à de nombreuses utilisations dans plusieurs secteurs de pointe, notamment les énergies renouvelables, la sécurité, la filière spatiale, l’industrie pharmaceutique, l’imagerie médicale et la production industrielle. 5N Plus, dont le siège social est situé à Montréal (Québec, Canada), gère des centres de recherche-développement, de production et de vente stratégiquement situés dans plusieurs pays, notamment en Europe, en Amérique du Nord et en Asie.

## Vision, mission et valeurs

La vision de la Société est de fournir aux industries critiques les produits essentiels à leur développement grâce à une technologie des matériaux de pointe, et son objectif est de propulser la croissance de ces marchés en concevant et en fabriquant des matériaux de pointe qui favorisent la performance des produits finaux.

La Société a pour mission d’être essentielle à ses clients, d’offrir une culture prisée par ses employés et d’inspirer confiance à ses actionnaires. Ses valeurs fondamentales sont l’intégrité, l’engagement, l’orientation client, avec une attention particulière sur le développement durable, l’amélioration continue, la santé et la sécurité.

## Information sectorielle

À la suite de l’acquisition d’AZUR SPACE Solar Power GmbH (AZUR) le 5 novembre 2021, et de l’intégration subséquente de ses activités à celles de la Société, 5N Plus a jugé approprié de procéder à un repositionnement de certains produits et de certaines applications entre les deux secteurs qu’elle présente, et donc, de renommer ceux-ci.

Deux nouveaux secteurs opérationnels sont présentés par la Société, soit le secteur Semiconducteurs spécialisés et le secteur Matériaux de haute performance. Les opérations et activités qui s’y rapportent sont gérées dans ce sens par les principaux décideurs de la Société. Des données financières et opérationnelles sectorielles et des indicateurs clés de performance définis sont utilisés pour gérer ces secteurs opérationnels, pour analyser la performance et pour affecter les ressources. La performance financière d’un secteur donné est évaluée principalement en fonction des produits et du BAIIA ajusté<sup>1</sup>, lesquels font l’objet d’un rapprochement avec les chiffres consolidés compte tenu des produits et des charges du siège social de la Société.

Les activités du secteur Semiconducteurs spécialisés sont exercées en Amérique du Nord et en Europe, et s’apparentent à celles de l’ancien secteur Matériaux électroniques. Depuis le 5 novembre 2021, elles intègrent également les produits et les activités d’AZUR. Ce secteur fabrique et vend des produits utilisés dans plusieurs applications destinées aux secteurs de l’énergie renouvelable, des satellites spatiaux ainsi que de l’imagerie. Les marchés essentiellement concernés sont ceux des produits photovoltaïques (énergie solaire terrestre et spatiale), de l’imagerie médicale, de l’imagerie infrarouge, de l’optoélectronique et des applications avancées dans les secteurs de l’électronique. Ces produits entrent dans la composition de composés semiconducteurs, de substrats semiconducteurs, de métaux de très grande pureté, de substrats semiconducteurs fabriqués par épitaxie et de cellules solaires. Les produits et les résultats associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Semiconducteurs spécialisés sont inclus dans ce secteur.

Les activités du secteur Matériaux de haute performance sont exercées en Amérique du Nord, en Europe et en Asie, et s’apparentent à celles de l’ancien secteur Matériaux écologiques. Ce secteur fabrique et vend des produits qui sont utilisés dans plusieurs applications destinées aux secteurs des produits pharmaceutiques, des soins de santé, de la production industrielle ainsi que des matériaux de catalyse et d’extraction. Les principaux produits sont vendus sous forme d’ingrédients pharmaceutiques actifs, d’additifs alimentaires pour animaux, de produits chimiques spécialisés, de métaux de qualité commerciale, d’alliages et de poudres spécialisées. Toutes les ventes de métaux de qualité commerciale et de poudre spécialisées ont été regroupées dans les ventes du secteur Matériaux de haute performance. Les produits et les résultats associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Matériaux de haute performance sont inclus dans ce secteur.

Les charges du siège social et les frais généraux, frais de vente et frais d’administration non affectés ainsi que les charges financières (produits financiers) sont regroupés sous la rubrique « Siège social ».

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

### Faits saillants pour le quatrième trimestre de 2021 et l'exercice 2021 – Croissance des activités et résilience de l'entreprise

La Société a terminé l'exercice avec des résultats solides malgré la conjoncture économique mondiale défavorable. Grâce à l'acquisition stratégique d'AZUR, elle a établi une plateforme de semiconducteurs spécialisés unique, renforçant ainsi sa chaîne de valeur, sa compétitivité et les nouvelles occasions d'affaires pour l'avenir.

En 2021, la Société a affiché une importante croissance de ses produits par rapport à l'exercice précédent, ce qui, sans compter l'acquisition d'AZUR, confirme la force intrinsèque de ses activités, ainsi que la place unique et stratégique qu'elle occupe dans les nombreux secteurs essentiels qu'elle sert. À la suite de l'acquisition d'AZUR, la Société a renommé les anciens secteurs qu'elle présente, qui sont devenus le secteur Semiconducteurs spécialisés et le secteur Matériaux de haute performance. La croissance des revenus de 2021 est indépendante de tous les ajustements de prix à venir pour atténuer l'effet de la hausse des coûts découlant des problèmes persistants de la chaîne d'approvisionnement.

Les résultats de 2021 de la Société ont été grandement touchés par les coûts marginaux associés au fret international et aux consommables, lesquels se sont répercutés sur les activités mondiales. Si l'on exclut ces facteurs, le BAIIA ajusté<sup>1</sup> pour le quatrième trimestre et l'exercice 2021 aurait été supérieur au BAIIA ajusté présenté pour l'exercice 2020. Conscients de l'inflation et de ses répercussions sur nos activités, nous continuons de faire preuve de discipline, de canaliser nos efforts et de procéder avec méthode pour aborder les difficultés actuelles et soutenir la croissance continue de nos activités.

**Tous les montants sont exprimés en dollars américains.**

#### Faits saillants

- Pour le quatrième trimestre de 2021, les produits ont augmenté de 40 % pour atteindre 64,6 M\$, comparativement à 46,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour l'exercice 2021, les produits ont été de 210,0 M\$ par rapport à 177,2 M\$ pour l'exercice 2020. Les deux périodes ont bénéficié de la hausse de la demande dans le secteur Matériaux de haute performance et de l'acquisition d'AZUR.
- Pour le quatrième trimestre de 2021, le BAIIA ajusté<sup>1</sup> a été de 10,1 M\$, par rapport à 6,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, soutenu par l'acquisition d'AZUR et contrebalancé par d'importantes hausses des coûts associés au fret international et aux consommables. Pour l'exercice 2021, le BAIIA ajusté a été de 28,2 M\$, par rapport à 28,8 M\$ pour l'exercice 2020, en raison d'une composition des ventes désavantageuse et d'importantes hausses des coûts associés au fret international, aux consommables et à l'énergie, ces facteurs ayant été en partie contrebalancés par la croissance des produits.
- Au 31 décembre 2021, le carnet de commandes<sup>1</sup> représentait 221 jours de produits annualisés, en hausse de 47 jours par rapport au carnet de commandes du trimestre précédent. Les nouvelles commandes<sup>1</sup> ont représenté 175 jours pour le quatrième trimestre de 2021, par rapport à 133 jours pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Le rendement du capital investi (RCI)<sup>1</sup> annualisé s'est établi à 9,5 % pour l'exercice 2021, comparativement à 14,4 % à la fin de 2020.
- La dette nette<sup>1</sup> s'établissait à 80,1 M\$ au 31 décembre 2021, par rapport à 10,2 M\$ au 31 décembre 2020, cette hausse découlant de l'acquisition d'AZUR qui a eu lieu le 5 novembre 2021.

#### Résumé des développements importants survenus au cours de 2021

- Le 12 janvier 2021, 5N Plus a annoncé avoir conclu une entente stratégique avec Microbion Corporation, établie dans le Montana, visant à contribuer au développement de la nouvelle catégorie d'antibiotiques et d'agents antibiofilms de Microbion, et avoir effectué un placement en instruments de capitaux propres dans cette société. En vertu de cette entente, 5N Plus est responsable de la production des ingrédients pharmaceutiques actifs dérivés du bismuth qui sont nécessaires à la fabrication de la nouvelle famille de médicaments de Microbion en cours de développement.

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

- Le 24 mars 2021, 5N Plus a annoncé le renouvellement de sa facilité de crédit multidevise renouvelable consortiale garantie de premier rang de 79,0 M\$. La facilité comprend une clause conditionnelle permettant de l'augmenter à 124,0 M\$. La facilité de crédit renouvelée a une durée de deux ans, porte intérêt et comporte une marge fondée sur le ratio de la dette consolidée de premier rang sur le BAIIA<sup>1</sup> de la Société. En plus de sa clause conditionnelle, 5N Plus peut demander que la facilité de crédit soit augmentée à 154,0 M\$ en vertu d'une clause accordéon prévoyant un montant additionnel de 30,0 M\$, sous réserve de l'approbation du prêteur.
- Le 30 mars 2021, 5N Plus a annoncé avoir conclu une entente avec AZUR, selon laquelle 5N Plus ferait l'acquisition de toutes les actions émises et en circulation d'AZUR (la « transaction »), assujettie aux conditions de clôture habituelles, dont des approbations réglementaires. Cette transaction visait à permettre à 5N Plus de développer une chaîne de valeur concurrentielle, de l'approvisionnement en matériaux stratégiques à la fabrication de substrats innovants par épitaxie.
- Le 2 juin 2021, 5N Plus a annoncé un investissement de 8,5 M\$ dans ses installations de Montréal visant à élargir le développement et la fabrication de matériaux essentiels et stratégiques, notamment ceux à base de tellure, servant à la production de composés semiconducteurs et de poudres spécialisées de type II-VI. L'investissement a obtenu un soutien financier provincial de la part du ministère de l'Économie et de l'Innovation et du ministère de l'Énergie et des Ressources naturelles, correspondant à environ un tiers du montant investi. Grâce à cet investissement, la Société pourra assurer un approvisionnement fiable et à prix raisonnable de produits essentiels, réduire son empreinte carbone par unité de production pour les matériaux semiconducteurs II-VI et diminuer l'utilisation de réactifs chimiques ainsi que la production d'eaux usées et de sous-produits solides.
- Le 19 octobre 2021, 5N Plus a annoncé la conclusion d'une entente à long terme avec Samsung Electronics Co. (« Samsung ») visant la fourniture de substrats spécialisés basés sur des matériaux semiconducteurs II-VI, entrant dans la fabrication des dispositifs de détection utilisés dans les appareils d'imagerie médicale de prochaine génération. Ces dispositifs, basés sur la technologie Photon Counting Detector (« PCD ») (détection à comptage de photons), seront utilisés dans les appareils de tomodensitométrie (« TDM ») de NeuroLogica Corp., une filiale de Samsung située à Danvers, au Massachusetts.
- Le 5 novembre 2021, 5N Plus a acquis la totalité des actions émises et en circulation d'AZUR pour un prix d'acquisition total de 50,1 M€, sous réserve d'ajustements postérieurs à la clôture, en contrepartie de 6,5 millions d'actions de 5N Plus, émises à même le capital et d'une valeur de 12,4 M€, et d'un paiement en trésorerie de 37,7 M€. Par ailleurs, 5N Plus a financé le fonds de roulement et des emprunts relatifs à de l'équipement pour un montant de 23,8 M€. La tranche en trésorerie de la transaction a été financée au moyen des liquidités de la Société et d'une facilité de crédit de premier rang.
- Le 1<sup>er</sup> décembre 2021, M. Arjang Roshan a quitté ses fonctions de président et chef de la direction de la Société et M. Gervais Jacques, membre du conseil d'administration de 5N Plus depuis mai 2020, a été nommé président et chef de la direction par intérim. M. Jacques est un dirigeant d'entreprise chevronné qui compte plusieurs décennies de leadership dans la gestion d'entreprises mondiales. Il agira à titre de président et chef de la direction par intérim jusqu'à ce qu'un président et chef de la direction permanent soit nommé, ce qui devrait normalement avoir lieu au plus tard à la date de l'assemblée générale annuelle des actionnaires de 2022 de la Société.

Compte tenu de l'acquisition d'AZUR le 5 novembre 2021, nous sommes tenus, conformément à la partie 8 du *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue*, de préparer et de déposer une déclaration d'acquisition d'entreprise, ce qui nécessite, entre autres, la conversion aux IFRS des états financiers annuels audités d'AZUR préparés selon les PCGR allemands, et l'audit de ces états financiers selon les normes d'audit internationales (ISA) pour les exercices 2019 et 2020.

Étant donné que la clôture de l'acquisition d'AZUR n'a été confirmée que vers la fin de l'exercice 2021 du côté de la Société et du côté d'AZUR, il a été décidé de prioriser l'audit et la présentation de l'information financière de l'exercice 2021, afin de pouvoir consolider et présenter rapidement les résultats financiers d'AZUR conformément aux IFRS pour la période du 5 novembre 2021 au 31 décembre 2021 dans les comptes consolidés. Étant donné l'ampleur de la charge de travail et les contraintes relatives aux ressources associées à la conversion aux IFRS des états financiers

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

annuels audités d'AZUR pour les exercices 2019 et 2020 préparés selon les PCGR allemands et à leur audit subséquent selon les ISA, il a été conclu qu'il ne serait pas possible de réaliser l'audit des états financiers convertis aux IFRS pour les exercices 2019 et 2020 à temps pour respecter la date de dépôt de la déclaration d'acquisition d'entreprise. La Société a informé les autorités de réglementation des valeurs mobilières compétentes de la situation et s'attend à se trouver en situation de défaut à partir du 28 février 2022, et ce, jusqu'au dépôt de la déclaration d'acquisition d'entreprise. La Société et les parties externes participant aux efforts déployés dans ce dossier, y compris les conseillers et les auditeurs externes d'AZUR, travaillent assidûment afin de terminer la préparation des états financiers d'AZUR pour les exercices 2019 et 2020 conformément aux IFRS et de procéder à leur audit, afin que la déclaration d'acquisition d'entreprise puisse être déposée dès que possible. La Société pense actuellement être en mesure de déposer la déclaration d'acquisition d'entreprise au cours du mois d'avril 2022. AZUR dépose également régulièrement ses états financiers audités préparés selon les PCGR allemands dans le Journal officiel de la République fédérale d'Allemagne (« Bundesanzeiger ») dès qu'ils sont disponibles, dans les délais impartis. La Société confirme par ailleurs que l'intégration des activités d'AZUR avance bien, et qu'il n'y a aucune autre information qui n'a pas été communiquée au public à cet égard.

### Perspectives

L'acquisition d'AZUR permet à 5N Plus de développer une chaîne de valeur de semiconducteurs spécialisés concurrentielle, d'élargir son portefeuille de produits de manière significative à de vastes marchés cibles en expansion et de consolider ainsi sa position dans cet important secteur. Cette croissance se reflète dans le carnet de commandes<sup>1</sup> de 5N Plus, qui représentait 221 jours de produits annualisés à la fin de l'exercice, en hausse de 47 jours par rapport à l'exercice précédent. Tous ces facteurs fournissent une bonne indication de la valeur immédiate qu'AZUR apporte à 5N Plus et de la croissance qui attend la Société.

À court terme, notre priorité est d'assurer la réussite de l'intégration d'AZUR, tout en continuant d'accélérer le rythme de croissance de la Société en 2022, en interne et au moyen d'acquisitions.

---

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».



## Synthèse des résultats

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T4 2021	T4 2020	E 2021	E 2020
	\$	\$	\$	\$
Produits	64 556	46 230	209 990	177 192
Charges d'exploitation ajustées <sup>1*</sup>	(54 470)	(39 687)	(181 751)	(148 401)
<b>BAlIA ajusté<sup>1</sup></b>	<b>10 086</b>	6 543	<b>28 239</b>	28 791
Dépréciation des stocks	-	(2 411)	-	(2 411)
Dépréciation des actifs non courants	-	-	-	(4 934)
Recouvrement (charge) au titre de la rémunération à base d'actions (Coûts) produits associés aux litiges et aux activités de restructuration, montant net	460	(867)	(689)	(1 801)
Pertes de change et au titre de dérivés	(1 080)	(1 035)	(418)	(2 798)
<b>BAlIA<sup>1</sup></b>	<b>7 822</b>	2 230	<b>24 988</b>	22 424
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	1 164	770	3 713	3 490
Amortissement	4 364	2 651	12 535	11 725
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>	<b>2 294</b>	(1 191)	<b>8 740</b>	7 209
Charge d'impôt				
Exigible	1 446	439	5 580	3 385
Différé	(132)	1 234	50	1 638
	<b>1 314</b>	1 673	<b>5 630</b>	5 023
<b>Résultat net</b>	<b>980</b>	(2 864)	<b>3 110</b>	2 186
Résultat de base par action	0,01 \$	(0,03) \$	0,04 \$	0,03 \$
Résultat dilué par action	0,01 \$	(0,03) \$	0,04 \$	0,03 \$

\* Compte non tenu de la dépréciation des stocks, du recouvrement (de la charge) au titre de la rémunération à base d'actions, des (coûts) produits associés aux litiges et aux activités de restructuration, montant net, de la dépréciation des actifs non courants et de l'amortissement.

## Produits par secteur et marge brute ajustée

(en milliers de dollars américains)	T4 2021	T4 2020	Variation	E 2021	E 2020	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Semiconducteurs spécialisés	30 160	15 459	95 %	70 655	57 640	23 %
Matériaux de haute performance	34 396	30 771	12 %	139 335	119 552	17 %
<b>Total des produits</b>	<b>64 556</b>	46 230	40 %	<b>209 990</b>	177 192	19 %
Coût des ventes	(53 090)	(39 241)	35 %	(171 214)	(140 806)	22 %
Dépréciation des stocks	-	2 411	(100) %	-	2 411	(100) %
Amortissement inclus dans le coût des ventes	3 515	2 231	58 %	10 539	10 064	5 %
<b>Marge brute ajustée<sup>1</sup></b>	<b>14 981</b>	11 631	29 %	<b>49 315</b>	48 861	1 %
<b>Pourcentage de marge brute ajusté<sup>1</sup></b>	<b>23,2 %</b>	25,2 %		<b>23,5 %</b>	27,6 %	

Certains résultats comparatifs ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs.

Pour le quatrième trimestre de 2021, les produits ont augmenté de 40 % pour atteindre 64,6 M\$, comparativement à 46,2 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, grâce à l'apport des activités d'AZUR dans le secteur Semiconducteurs spécialisés pour un montant de 17,0 M\$, ainsi qu'à une augmentation de la demande dans le secteur Matériaux de haute performance.

Affectée par les coûts associés au fret international et aux consommables qui ont particulièrement souffert de l'inflation, la marge brute ajustée<sup>1</sup> s'est établie à 15,0 M\$, ou 23,2 %, pour le quatrième trimestre de 2021, comparativement à 11,6 M\$, ou 25,2 %, pour le quatrième trimestre de 2020. La marge brute ajustée pour l'exercice 2021 s'est établie à 49,3 M\$, ou 23,5 %, par rapport à 48,9 M\$ ou 27,6 % pour l'exercice précédent.

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

## Rapport de gestion

### Secteur Semiconducteurs spécialisés

Pour le quatrième trimestre de 2021, les produits ont augmenté de 95 % pour atteindre 30,2 M\$, comparativement à 15,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, grâce à l'apport des activités d'AZUR. Pour l'exercice 2021, les produits ont été de 70,6 M\$ par rapport à 57,6 M\$ pour l'exercice 2020, en raison des facteurs mentionnés plus haut.

La marge brute ajustée<sup>1</sup> s'est établie à 29,5 % pour le quatrième trimestre de 2021, comparativement à 34,9 % pour le quatrième trimestre de 2020. Pour l'exercice 2021, la marge brute ajustée s'est établie à 31,5 % par rapport à 42,3 % pour l'exercice 2020, en raison principalement d'une composition des ventes désavantageuse et des coûts considérablement plus élevés associés au fret international et aux consommables.

### Secteur Matériaux de haute performance

Pour le quatrième trimestre de 2021, les produits ont augmenté de 12 % pour atteindre 34,4 M\$, comparativement à 30,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, grâce à une augmentation de la demande dans le secteur Matériaux de haute performance. Pour l'exercice 2021, les produits ont été de 139,3 M\$ par rapport à 119,6 M\$ pour l'exercice 2020, en raison des facteurs mentionnés plus haut.

La marge brute ajustée s'est établie à 18,8 % pour le quatrième trimestre de 2021, comparativement à 20,7 %, pour le quatrième trimestre de 2020. Pour l'exercice 2021, la marge brute ajustée s'est établie à 19,8 % par rapport à 21,2 % pour l'exercice 2020, en raison principalement d'importantes hausses des coûts associés au fret international et aux consommables, contrebalancées par un volume des ventes plus élevé, particulièrement dans le secteur des soins de santé et le secteur pharmaceutique.

### Résultat d'exploitation, BAIIA et BAIIA ajusté

(en milliers de dollars américains)	T4 2021	T4 2020	Variation	E 2021	E 2020	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Semiconducteurs spécialisés	8 304	4 857	71 %	18 817	21 329	(12) %
Matériaux de haute performance	5 159	4 697	10 %	18 957	17 037	11 %
Siège social	(3 377)	(3 011)	12 %	(9 535)	(9 575)	- %
<b>BAIIA ajusté<sup>1</sup></b>	<b>10 086</b>	<b>6 543</b>	<b>54 %</b>	<b>28 239</b>	<b>28 791</b>	<b>(2) %</b>
<b>BAIIA<sup>1</sup></b>	<b>7 822</b>	<b>2 230</b>	<b>251 %</b>	<b>24 988</b>	<b>22 424</b>	<b>11 %</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>4 538</b>	<b>614</b>	<b>639 %</b>	<b>12 871</b>	<b>13 497</b>	<b>(5) %</b>

Certains résultats comparatifs ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs.

Pour le quatrième trimestre de 2021, le BAIIA ajusté<sup>1</sup> a été de 10,1 M\$, par rapport à 6,5 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020, l'acquisition d'AZUR ayant contribué à cette hausse venue contrebalancer l'augmentation importante des coûts associés au fret international et aux consommables dans les deux secteurs. Pour l'exercice 2021, le BAIIA ajusté a été de 28,2 M\$, par rapport à 28,8 M\$ pour l'exercice 2020, favorisé par le rendement solide du secteur Matériaux de haute performance et en raison des facteurs qui précèdent.

Le BAIIA<sup>1</sup> s'est établi à 7,8 M\$ pour le quatrième trimestre de 2021, contre 2,2 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du BAIIA ajusté et l'incidence positive de la charge au titre de la rémunération à base d'actions. De plus, un montant de 1,6 M\$ a été comptabilisé au titre des coûts associés aux activités de restructuration pour l'exercice considéré, alors que pour l'exercice précédent, la Société avait comptabilisé une dépréciation des stocks de 2,4 M\$.

Pour l'exercice 2021, le BAIIA a été de 25,0 M\$, contre 22,4 M\$ pour l'exercice 2020. Cette augmentation s'explique principalement par des pertes de change et au titre de dérivés moins élevées et une baisse de la charge au titre de la rémunération à base d'actions venue contrebalancer la hausse des coûts associés aux activités de restructuration pour l'exercice considéré, comparativement à des coûts nets plus élevés relatifs à la charge de dépréciation et aux produits associés aux litiges et aux activités de restructuration comptabilisés pour l'exercice 2020.

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Pour le quatrième trimestre de 2021, le résultat d'exploitation a été de 4,5 M\$ par rapport à 0,6 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020, et de 12,9 M\$ pour l'exercice 2021 par rapport à 13,5 M\$ pour l'exercice 2020.

### Secteur Semiconducteurs spécialisés

Pour le quatrième trimestre de 2021, le BAIIA ajusté<sup>1</sup> a augmenté de 3,4 M\$ pour atteindre 8,3 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté<sup>1</sup> de 28 %, comparativement à 31 % pour le quatrième trimestre de 2020. Pour l'exercice 2021, le BAIIA ajusté a diminué de 2,5 M\$ pour atteindre 18,8 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 27 %, par rapport à 37 % pour l'exercice 2020.

### Secteur Matériaux de haute performance

Pour le quatrième trimestre de 2021, le BAIIA ajusté a augmenté de 0,5 M\$ pour atteindre 5,2 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 15 %, semblable au quatrième trimestre de 2020. Pour l'exercice 2021, le BAIIA ajusté a augmenté de 1,9 M\$ pour atteindre 19,0 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 14 %, semblable à l'exercice 2020.

## Résultat net et résultat net ajusté

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T4 2021	T4 2020	E 2021	E 2020
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	980	(2 864)	3 110	2 186
Résultat de base par action	0,01 \$	(0,03) \$	0,04 \$	0,03 \$
Éléments de rapprochement :				
Dépréciation des stocks	-	2 411	-	2 411
(Recouvrement) charge au titre de la rémunération à base d'actions	(460)	867	689	1 801
Coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, montant net	1 644	-	2 144	(5 577)
Dépréciation des actifs non courants	-	-	-	4 934
Recouvrement d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	(285)	(230)	(589)	(775)
<b>Résultat net ajusté<sup>1</sup></b>	<b>1 879</b>	<b>184</b>	<b>5 354</b>	<b>4 980</b>
<b>Résultat de base ajusté par action<sup>1</sup></b>	<b>0,02 \$</b>	<b>- \$</b>	<b>0,06 \$</b>	<b>0,06 \$</b>

Pour le quatrième trimestre de 2021, le résultat net a été de 1,0 M\$, ou 0,01 \$ par action, comparativement à une perte nette de 2,9 M\$, ou 0,03 \$ par action, pour le quatrième trimestre de 2020. Le résultat net ajusté<sup>1</sup> a augmenté de 1,7 M\$, pour s'établir à 1,9 M\$, ou 0,02 \$ par action, pour le quatrième trimestre de 2021, par rapport à un résultat net ajusté de 0,2 M\$, ou 0 \$ par action, pour le quatrième trimestre de 2020.

Pour l'exercice 2021, le résultat net a été de 3,1 M\$, ou 0,04 \$ par action, comparativement à 2,2 M\$, ou 0,03 \$ par action, pour l'exercice 2020. Le résultat net ajusté a augmenté de 0,4 M\$, pour s'établir à 5,4 M\$, ou 0,06 \$ par action, pour l'exercice 2021, par rapport à un résultat net ajusté de 5,0 M\$, ou 0,06 \$ par action, pour l'exercice 2020.

Outre le recouvrement d'impôt, les éléments de rapprochement pour établir le résultat net ajusté pour le quatrième trimestre de 2021 et l'exercice 2021 ont été le recouvrement (la charge) au titre de la rémunération à base d'actions et des charges additionnelles associées aux activités de restructuration comptabilisées pendant le trimestre considéré, en lien avec un changement à l'équipe de haute direction, ainsi qu'un montant comptabilisé au troisième trimestre de 2021 en lien avec la décision, prise au troisième trimestre de 2020, de fermer une filiale en Asie.

### Dépréciation des stocks

(en milliers de dollars américains)	T4 2021	T4 2020	E 2021	E 2020
	\$	\$	\$	\$
Semiconducteurs spécialisés	-	244	-	244
Matériaux de haute performance	-	2 167	-	2 167
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>2 411</b>	<b>-</b>	<b>2 411</b>

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

## Rapport de gestion

À la suite d'une analyse de la valeur nette de réalisation attendue au 31 décembre 2020, une dépréciation des stocks de 2,4 M\$ relativement à des produits désignés avait été comptabilisée au quatrième trimestre de 2020. Au 31 décembre 2021, aucune dépréciation des stocks n'a dû être comptabilisée.

### Carnet de commandes et nouvelles commandes

(en milliers de dollars américains)	CARNET DE COMMANDES <sup>1</sup>			NOUVELLES COMMANDES <sup>1</sup>		
	T4 2021	T3 2021	T4 2020	T4 2021	T3 2021	T4 2020
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Semiconducteurs spécialisés	94 363	41 343	35 568	83 180	17 574	33 575
Matériaux de haute performance	60 454	55 338	60 025	39 512	25 766	33 645
<b>Total</b>	<b>154 817</b>	<b>96 681</b>	<b>95 593</b>	<b>122 692</b>	<b>43 340</b>	<b>67 220</b>

Certains résultats comparatifs ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs.

(nombre de jours en fonction des produits annualisés)*	CARNET DE COMMANDES <sup>1</sup>			NOUVELLES COMMANDES <sup>1</sup>		
	T4 2021	T3 2021	T4 2020	T4 2021	T3 2021	T4 2020
Semiconducteurs spécialisés	293	240	210	258	102	198
Matériaux de haute performance	160	144	178	105	67	100
Moyenne pondérée	221	174	189	175	78	133

Certains résultats comparatifs ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs.

\* Le carnet de commandes et les nouvelles commandes sont également présentés en nombre de jours pour éliminer l'incidence des prix des produits de base.

#### Quatrième trimestre de 2021 par rapport au troisième trimestre de 2021

Au 31 décembre 2021, le carnet de commandes<sup>1</sup> représentait un niveau de 221 jours de produits annualisés, en hausse de 47 jours, ou 27 %, par rapport au carnet de commandes au 30 septembre 2021. L'apport des activités d'AZUR représentait 31 % de la valeur totale du carnet de commandes au 31 décembre 2021 et a été inclus dans les nouvelles commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés pour le quatrième trimestre de 2021.

Au 31 décembre 2021, le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés représentait 293 jours de produits annualisés, en hausse de 53 jours, ou 22 %, par rapport au carnet de commandes au 30 septembre 2021. Le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 160 jours de produits annualisés, ce qui correspond à une hausse de 16 jours, ou 11 %, par rapport au carnet de commandes au 30 septembre 2021.

Les nouvelles commandes<sup>1</sup> du secteur Semiconducteurs spécialisés ont représenté 258 jours pour le quatrième trimestre de 2021, en hausse de 156 jours par rapport à 102 jours pour le troisième trimestre de 2021. Les nouvelles commandes du secteur Matériaux de haute performance ont représenté 105 jours pour le quatrième trimestre de 2021, soit une hausse de 38 jours, comparativement à 67 jours pour le troisième trimestre de 2021. Le renouvellement des contrats à long terme a généralement lieu au cours du premier et du quatrième trimestre.

#### Quatrième trimestre de 2021 par rapport au quatrième trimestre de 2020

Au 31 décembre 2021, le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés, porté par l'apport des activités d'AZUR et par le secteur de l'énergie renouvelable, avait augmenté de 83 jours. Au 31 décembre 2021, le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 160 jours, en baisse de 18 jours par rapport à 178 jours pour le quatrième trimestre de 2020.

Les nouvelles commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés ont augmenté de 60 jours et celles du secteur Matériaux de haute performance, de 5 jours, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

## Charges

(en milliers de dollars américains)	T4 2021	T4 2020	E 2021	E 2020
	\$	\$	\$	\$
Amortissement	4 364	2 651	12 535	11 725
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	7 025	5 872	21 883	19 874
(Recouvrement) charge au titre de la rémunération à base d'actions	(460)	867	689	1 801
Coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, montant net	1 644	-	2 144	(5 577)
Dépréciation des actifs non courants	-	-	-	4 934
Charges financières	2 244	1 805	4 131	6 288
Charge d'impôt	1 314	1 673	5 630	5 023
<b>Total des charges</b>	<b>16 131</b>	<b>12 868</b>	<b>47 012</b>	<b>44 068</b>

**Amortissement**

La dotation aux amortissements s'est établie à 4,4 M\$ pour le quatrième trimestre de 2021 et à 12,5 M\$ pour l'exercice 2021, par rapport à respectivement 2,7 M\$ et 11,7 M\$ pour les périodes correspondantes de 2020. Ces hausses s'expliquent principalement par l'augmentation des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation faisant suite à l'acquisition d'AZUR au quatrième trimestre de 2021.

**Frais généraux, frais de vente et frais d'administration**

Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration se sont établis à 7,0 M\$ pour le quatrième trimestre de 2021 et à 21,9 M\$ pour l'exercice 2021, par rapport à respectivement 5,9 M\$ et 19,9 M\$ pour les périodes correspondantes de 2020. Pour l'exercice de 2020, la diminution des charges liées aux déplacements et aux honoraires de consultation, en raison du report ou du ralentissement des activités dans le contexte de la pandémie de COVID-19, avait eu une incidence positive sur les charges en général. La Société avait également bénéficié d'une réduction de 1,2 M\$ des charges salariales à l'exercice 2020, du fait de la Subvention salariale d'urgence du Canada disponible dans le contexte de la pandémie de COVID-19.

**(Recouvrement) charge au titre de la rémunération à base d'actions**

Le recouvrement au titre de la rémunération à base d'actions s'est établi à 0,5 M\$ pour le quatrième trimestre de 2021, par rapport à une charge de 0,9 M\$ pour la période correspondante de 2020. Pour l'exercice 2021, la charge au titre de la rémunération à base d'actions s'est établie à 0,7 M\$, par rapport à 1,8 M\$ pour l'exercice 2020, en raison des droits qui ont été acquis comme prévu aux termes des régimes d'intéressement à long terme contrebalancés par les fluctuations négatives du cours de l'action de la Société à la fin de l'exercice 2021. Par ailleurs, certains passifs au titre de la rémunération à base d'actions ont été repris au quatrième trimestre de 2021 à la suite du changement à l'équipe de haute direction.

**Coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration**

Au quatrième trimestre de 2021, la Société a comptabilisé un montant de 1,5 M\$ à la suite de l'annonce du changement à son équipe de haute direction.

Au cours du troisième trimestre de 2020, la Société a regroupé certaines activités et fermé l'une de ses filiales établie en Asie, en raison du contexte d'affaires devenu défavorable et des nouveaux règlements locaux minant la viabilité économique du site. La Société a donc comptabilisé une provision pour coûts de restructuration de 2,3 M\$ au troisième trimestre de 2020, puis un montant additionnel de 0,6 M\$ à l'exercice 2021. La provision pour coûts de restructuration est composée d'indemnités de départ et d'autres coûts liés à la fermeture du site.

Au cours du troisième trimestre de 2020, la Société a également comptabilisé un produit non récurrent de 8,0 M\$ découlant du règlement et de la résiliation d'une entente d'approvisionnement, déduction faite des coûts qui y sont liés de 0,1 M\$.

### Dépréciation des actifs non courants

Au troisième trimestre de 2020, à la suite de sa décision de fermer une filiale en Asie, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation de 4,9 M\$ à l'égard de ses actifs non courants et pour une partie du matériel de production du site touché par le règlement et la résiliation d'une entente d'approvisionnement.

### Charges financières

Les charges financières se sont établies à 2,2 M\$ pour le quatrième trimestre de 2021, par rapport à 1,8 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020. L'incidence négative de cette variation découle principalement de l'intérêt sur la dette à long terme et des intérêts théoriques qui sont plus élevés du fait de l'acquisition d'AZUR, tandis que les pertes de change et au titre de dérivés ont été relativement semblables pour les deux périodes.

Les charges financières se sont établies à 4,1 M\$ pour l'exercice 2021, comparativement à 6,3 M\$ pour l'exercice 2020. Cette baisse s'explique principalement par des pertes de change et au titre de dérivés moins élevées comptabilisées pour l'exercice 2021 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, tandis que l'intérêt sur la dette à long terme est plus élevé pour l'exercice 2021 du fait de la hausse de la dette à long terme pour financer l'acquisition d'AZUR au cours du quatrième trimestre de 2021.

### Impôt sur le résultat

La Société a affiché un résultat avant impôt de 2,3 M\$ pour le quatrième trimestre de 2021 et de 8,7 M\$ pour l'exercice 2021. Pour le quatrième trimestre et l'exercice 2021, la charge d'impôt s'est élevée respectivement à 1,3 M\$ et 5,6 M\$, comparativement à respectivement 1,7 M\$ et 5,0 M\$ pour les périodes correspondantes de 2020. Les actifs d'impôt différé applicables dans certains pays seulement ont eu une incidence sur les montants inscrits dans les deux périodes.

## Situation financière et sources de financement

(en milliers de dollars américains)	T4 2021	T4 2020	E 2021	E 2020
	\$	\$	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation <sup>1</sup> avant ce qui suit :	5 604	4 355	16 553	25 830
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	(3 233)	13 297	(6 283)	10 975
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	2 371	17 652	10 270	36 805
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(42 615)	(2 338)	(49 929)	(8 461)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	42 922	(6 050)	36 219	(8 804)
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	107	258	(570)	345
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>2 785</b>	<b>9 522</b>	<b>(4 010)</b>	<b>19 885</b>

Pour le quatrième trimestre de 2021, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 2,4 M\$, comparativement à 17,7 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020. Pour l'exercice 2021, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 10,3 M\$ par rapport à 36,8 M\$ pour l'exercice 2020. La baisse pour l'exercice 2021 s'explique principalement par un apport moins élevé des fonds provenant de l'exploitation combiné à la variation négative des soldes du fonds de roulement hors trésorerie en 2021.

Pour le quatrième trimestre de 2021, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 42,6 M\$ par rapport à 2,3 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020, en raison surtout de l'acquisition d'AZUR et du moment où des ajouts d'immobilisations corporelles ont eu lieu. Pour l'exercice 2021, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont établis à 49,9 M\$, comparativement à 8,5 M\$ pour l'exercice 2020, en raison surtout de l'acquisition d'AZUR et d'une participation minoritaire dans Microbion Corporation ainsi que du moment où des ajouts d'immobilisations corporelles ont eu lieu.

Pour le quatrième trimestre de 2021, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont totalisé 42,9 M\$ par rapport à des flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 6,1 M\$ pour le quatrième trimestre de 2020. L'augmentation de 49,0 M\$ s'explique principalement par le montant emprunté aux termes de la facilité de crédit pour

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».



financer l'acquisition d'AZUR, déduction faite du remboursement des emprunts contractés par AZUR relativement à de l'équipement.

Pour l'exercice 2021, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont totalisé 36,2 M\$ par rapport à des flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 8,8 M\$ pour l'exercice 2020. Cette hausse de 45,0 M\$ s'explique par le nouveau montant emprunté aux termes de la facilité de crédit pour financer l'acquisition d'AZUR, déduction faite du remboursement des emprunts contractés par AZUR relativement à de l'équipement. Pour l'exercice 2021, la Société a racheté et annulé 249 572 actions ordinaires pour un montant de 0,8 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités, alors que pour l'exercice 2020, elle en avait racheté et annulé 1 750 428 pour un montant de 2,2 M\$, le tout ayant été contrebalancé par l'émission d'actions ordinaires pour un montant de 0,6 M\$ au cours de l'exercice 2021.

### Fonds de roulement

(en milliers de dollars américains)	Au 31 décembre 2021	Au 31 décembre 2020
	\$	\$
Stocks	95 526	67 139
Autres actifs courants	99 996	83 756
Passif courant	(65 059)	(36 550)
<b>Fonds de roulement<sup>1</sup></b>	<b>130 463</b>	<b>114 345</b>
<b>Ratio du fonds de roulement<sup>1</sup></b>	<b>3,01</b>	<b>4,13</b>

La hausse du fonds de roulement<sup>1</sup> par rapport au 31 décembre 2020 est principalement attribuable à la hausse du passif courant, en partie contrebalancée par des stocks plus élevés, reflétant la consolidation d'AZUR combinée aux activités actuelles, à la remontée du cours des métaux depuis le début de l'exercice ainsi qu'à la diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie.

### Dettes nettes

(en milliers de dollars américains)	Au 31 décembre 2021	Au 31 décembre 2020
	\$	\$
Dettes bancaires	-	-
Dettes à long terme, y compris la partie courante	116 000	50 109
<b>Total de la dette<sup>1</sup></b>	<b>116 000</b>	<b>50 109</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(35 940)	(39 950)
<b>Dettes nettes<sup>1</sup></b>	<b>80 060</b>	<b>10 159</b>

Le total de la dette<sup>1</sup> a augmenté de 65,9 M\$ pour s'établir à 116,0 M\$, par rapport à 50,1 M\$ au 31 décembre 2020, à la suite du montant emprunté aux termes de la facilité de crédit pour financer une partie de l'acquisition d'AZUR.

La dette nette<sup>1</sup>, compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, a augmenté de 69,9 M\$, pour s'établir à 80,1 M\$ au 31 décembre 2021, par rapport à 10,2 M\$ au 31 décembre 2020.

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

### Sources de financement à court terme disponibles

(en milliers de dollars américains)	Au 31 décembre 2021	Au 31 décembre 2020
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	35 940	39 950
Dette bancaire disponible	-	1 533
Facilité de crédit renouvelable disponible	33 000	54 000
<b>Sources de financement à court terme disponibles</b>	<b>68 940</b>	<b>95 483</b>

En mars 2021, la Société a conclu une facilité de crédit multidevise renouvelable garantie de premier rang de 79,0 M\$ échéant en avril 2023 pour remplacer sa facilité renouvelable garantie de premier rang de 79,0 M\$ échéant en avril 2022. À la suite de l'acquisition d'AZUR en novembre 2021, la facilité de crédit multidevise renouvelable garantie de premier rang de 79,0 M\$ a été augmentée pour la porter à 124,0 M\$. En tout temps, la Société peut demander que la facilité de crédit soit augmentée en vertu d'une clause accordéon prévoyant un montant additionnel de 30,0 M\$, sous réserve de l'approbation des prêteurs. Des emprunts en dollars américains, en dollars canadiens ou en dollars de Hong Kong (à hauteur de 4,0 M\$) peuvent être effectués aux termes de cette facilité de crédit renouvelable. Les emprunts portent intérêt soit au taux préférentiel du Canada, au taux de base des États-Unis, au taux de base de Hong Kong ou au taux LIBOR majoré d'une marge fondée sur le ratio dette nette de premier rang / BAIIA consolidé de la Société. En vertu des modalités de sa facilité de crédit, la Société doit respecter certaines clauses restrictives ayant trait aux ratios financiers. Au 31 décembre 2021, la Société respectait toutes les clauses restrictives.

En février 2019, un prêt subordonné à terme non garanti d'une durée de cinq ans a été consenti à la Société par Investissement Québec. Le prêt a été déboursé en deux tranches, soit 5,0 M\$ le 6 février 2019 et 20,0 M\$ le 22 mars 2019. Les deux tranches du prêt à terme portent intérêt à un taux correspondant au taux de swap sur cinq ans libellé en dollars américains, majoré d'une marge de 4,19 %, soit respectivement 6,82 % et 6,64 %. En vertu des modalités du prêt, la Société doit respecter certaines clauses restrictives ayant trait aux ratios financiers. Au 31 décembre 2021, la Société respectait toutes les clauses restrictives.

### Informations relatives aux actions

	Au 22 février 2022	Au 31 décembre 2021
Actions émises et en circulation	88 330 236	88 330 236
Options sur actions pouvant être émises	825 968	825 968

Le 5 novembre 2021, dans le cadre de l'acquisition d'AZUR, la Société a émis 6 500 000 actions ordinaires à un prix moyen de 1,90 \$ pour financer l'acquisition.

Le 5 mars 2020, la Bourse de Toronto (TSX) a approuvé l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités de la Société, dans le cadre de laquelle la Société avait le droit de racheter aux fins d'annulation jusqu'à 2 000 000 d'actions ordinaires, du 9 mars 2020 au 8 mars 2021. Au cours de l'exercice 2021, la Société a racheté et annulé 249 572 actions ordinaires à un prix moyen de 3,24 \$ (4,10 \$ CA) pour un montant total de 0,8 M\$, qui a été comptabilisé en diminution des capitaux propres. En mars 2021, la totalité des actions approuvées avaient été rachetées et annulées.

### Régime d'unités d'actions restreintes et d'unités d'actions liées au rendement

Le 4 novembre 2015, la Société a adopté un nouveau régime d'unités d'actions restreintes et d'unités d'actions liées au rendement (le « régime ») pour remplacer le régime d'unités d'actions restreintes précédent. Le régime permet à la Société d'attribuer aux participants admissibles : i) des unités d'actions restreintes fictives qui s'acquiescent au plus tard trois ans après la date d'attribution; et ii) des unités d'actions liées au rendement fictives qui s'acquiescent au terme de certaines périodes, d'au plus trois ans, et en fonction de l'atteinte de certains critères de rendement déterminés par le conseil d'administration. Ce type de régime prévoit le règlement des unités d'actions restreintes et des unités d'actions liées au rendement au comptant ou en actions ordinaires émises à même le capital autorisé de la Société, d'un montant équivalent au cours moyen pondéré en fonction du volume des actions ordinaires de la Société à la TSX au cours des cinq jours de Bourse qui précèdent immédiatement la date d'acquisition des droits rattachés aux unités d'actions restreintes et aux unités d'actions liées au rendement.

Pour l'exercice 2021, dans le cadre du régime, la Société a attribué 164 412 unités d'actions restreintes (234 770 pour 2020), elle en a réglé 413 710 (322 540 pour 2020) et 143 851 unités d'actions restreintes ont été annulées par déchéance (41 250 pour 2020). Le 31 décembre 2021, 342 259 unités d'actions restreintes étaient en circulation (735 408 pour 2020) dans le cadre du régime.

Pour l'exercice 2021, la Société n'a attribué aucune unité d'action liée au rendement (aucune pour 2020), elle en a réglé 166 700 (168 300 pour 2020) et 230 000 unités d'actions liées au rendement ont été annulées (aucune en 2020). Le 31 décembre 2021, 200 000 unités d'actions liées au rendement étaient en circulation (596 700 pour 2020).

### Régime d'options d'achat d'actions

Le 11 avril 2011, la Société a adopté un nouveau régime d'options d'achat d'actions en vertu duquel le nombre maximum d'options attribuées ne peut dépasser 5 000 000. Les options attribuées en vertu du régime d'options d'achat d'actions peuvent être exercées pendant une période d'au plus dix ans à compter de la date d'attribution. Les options sur actions en circulation le 31 décembre 2021 peuvent être exercées pendant une période d'au plus six ans à compter de la date d'attribution. Les droits aux options s'acquièrent à un taux annuel de 25 % (100 % pour les administrateurs), à compter du premier anniversaire de leur attribution. Les options qui ne sont pas exercées expirent un mois après la date à laquelle le bénéficiaire cesse d'être employé, administrateur ou dirigeant de la Société, et après un an pour les administrateurs retraités.

Le tableau suivant présente de l'information concernant toutes les options sur actions en circulation :

	2021		2020	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA
En circulation au début de l'exercice	672 600	2,09	932 041	2,58
Attribuées	648 212	2,49	86 240	2,10
Exercées	(428 678)	1,88	-	-
Annulées par déchéance	(66 166)	2,78	(133 681)	2,43
Expirées	-	-	(212 000)	4,03
En circulation à la fin de l'exercice	825 968	2,46	672 600	2,09
Exercables à la fin de l'exercice	267 007	2,33	472 975	1,94

### Arrangements hors bilan

La Société a recours à quelques arrangements hors bilan, puisque la plupart des contrats de location sont comptabilisés à l'état de la situation financière consolidé depuis l'adoption de la norme IFRS 16, *Contrats de location*, le 1<sup>er</sup> janvier 2019. Tout arrangement hors bilan porte sur des obligations contractuelles dans le cours normal des activités.

La Société est exposée au risque de change lié aux ventes réalisées en euros et en d'autres monnaies étrangères ainsi qu'aux fluctuations des taux d'intérêt de sa facilité de crédit et peut conclure à l'occasion des contrats de change à terme et des swaps de taux d'intérêt ou de devises afin de se protéger contre les fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt. Le lecteur trouvera un complément d'information sur ces contrats aux notes 17 et 25 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie contractuels des passifs financiers de la Société au 31 décembre 2021 :

(en milliers de dollars américains)	Valeur comptable	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	Plus de 5 ans	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dettes fournisseurs et charges à payer	56 848	56 848	-	-	-	-	56 848
Dettes à long terme	116 000	3 311	93 217	25 418	-	-	121 946
Obligations locatives	32 640	2 998	2 543	2 324	2 278	26 756	36 899
<b>Total</b>	205 488	63 157	95 760	27 742	2 278	26 756	215 693

### Engagements

Au 31 décembre 2021, dans le cours normal des activités, la Société a conclu des lettres de crédit d'un montant de 1,0 M\$ (0,7 M\$ au 31 décembre 2020).

### Éventualités

Dans le cours normal des activités, la Société est exposée à des événements pouvant donner lieu à des passifs éventuels ou à des actifs éventuels. À la date de publication des états financiers consolidés, la Société n'avait connaissance d'aucun événement important susceptible d'avoir une incidence significative sur ses états financiers consolidés.

### Acquisition d'AZUR

Le 5 novembre 2021, la Société a acquis toutes les actions émises et en circulation d'AZUR pour un prix d'acquisition de 50,1 M€, sous réserve d'ajustements postérieurs à la clôture, en contrepartie de 6,5 millions d'actions de 5N Plus, émises à même le capital et d'une valeur de 12,4 M€, et d'un paiement en trésorerie de 37,7 M€. Par ailleurs, la Société a financé le fonds de roulement et des emprunts relatifs à de l'équipement pour un montant de 23,8 M€. La tranche en trésorerie de la transaction est financée au moyen des liquidités de la Société et d'une facilité de crédit de premier rang. Les coûts de transaction de 0,7 M\$ pour l'exercice 2021 (0,5 M\$ pour 2020) ont été passés en charges à l'état du résultat net consolidé au moment où ils ont été engagés.

Située à Heilbronn en Allemagne, AZUR est un chef de file mondial dans la conception et la fabrication de cellules solaires multijonctions à partir de composés semiconducteurs III-V. L'intégration d'AZUR permettra à la Société non seulement de renforcer sa position dans le secteur des énergies renouvelables, mais aussi de consolider sa réputation à titre de fournisseur fiable et concurrentiel au sein des programmes spatiaux des États-Unis et de l'Europe, notamment en tirant parti de l'adhésion du Canada à l'Agence spatiale européenne (ESA).

Afin d'estimer la juste valeur des immobilisations incorporelles, la direction a utilisé la méthode des bénéfices excédentaires pour évaluer les relations clients et la méthode de l'exonération de redevances pour évaluer la technologie et les noms commerciaux, en s'appuyant sur des modèles de flux de trésorerie actualisés. La direction a formulé des hypothèses importantes quant aux prévisions relatives aux produits et à la marge brute, aux taux de rétention des clients, aux taux de redevances et aux taux d'actualisation.

Les tableaux qui suivent présentent la contrepartie payée et l'évaluation provisoire de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris établie par la Société. La juste valeur définitive sera établie une fois que la valeur des actifs et des passifs aura été déterminée de manière définitive.

<b>Contrepartie transférée</b>	(en milliers de dollars américains)
	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 301
Contrepartie à payer <sup>1</sup>	9 158
Actions ordinaires émises	14 249
	<b>57 708</b>

<sup>1</sup>) Cette somme de 9,2 M\$ ou 8,0 M€, détenue en mains tierces et comptabilisée dans les autres actifs courants, sera libérée dans les 12 mois conformément aux modalités de la convention d'achat d'actions.

Montants provisoires comptabilisés au titre des actifs acquis identifiés et des passifs repris	(en milliers de dollars américains)
	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 017
Créances	8 342
Stocks	21 394
Autres actifs courants	256
Immobilisations corporelles	31 128
Actifs au titre de droits d'utilisation	21 626
Immobilisations incorporelles	32 144
Autres actifs	5
Goodwill	13 841
<b>Total des actifs acquis</b>	<b>129 753</b>
Dettes fournisseurs et charges à payer	12 197
Dettes à long terme <sup>1)</sup>	27 396
Obligations au titre des régimes d'avantages du personnel	2 673
Obligations locatives	21 626
Autres passifs	1 059
Passifs d'impôt différé	7 094
<b>Total des passifs repris</b>	<b>72 045</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>57 708</b>

<sup>1)</sup> La dette à long terme reprise a été entièrement remboursée le 5 novembre 2021.

Pour la période de 57 jours close le 31 décembre 2021, AZUR a contribué à hauteur de 17,0 M\$ aux produits et de 2,3 M\$ au résultat net inclus à l'état du résultat net consolidé de la Société selon les opérations réalisées après la date d'acquisition. Si l'acquisition d'AZUR avait été conclue le 1<sup>er</sup> janvier 2021, la Société estime que ses produits et son résultat net consolidés pour l'exercice se seraient élevés respectivement à 261,0 M\$ et néant, compte tenu de la somme additionnelle comptabilisée au titre de la dotation aux amortissements en lien avec la répartition préliminaire du prix d'acquisition. AZUR fournit des produits à ses clients sur la base des projets conclus, ce qui donne lieu à une répartition inégale des produits et à une rentabilité variable d'une période à l'autre.

Le montant provisoire comptabilisé au titre du goodwill n'est pas déductible fiscalement. Les créances sont présentées déduction faite d'une correction de valeur pour perte de 28 000 \$.

## Gouvernance

Conformément au Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (le « Règlement 52-109 »), 5N Plus déposera, au moment du dépôt de la notice annuelle, des attestations signées par le chef de la direction et le chef de la direction financière qui, entre autres, rendent compte de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information et de la conception et de l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière.

### Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conçu ou fait concevoir sous leur supervision des contrôles et procédures de communication de l'information, pour fournir une assurance raisonnable que :

- l'information importante relative à la Société leur a été communiquée;
- l'information à fournir dans les documents d'information continue de la Société a été comptabilisée, traitée, résumée et présentée dans les délais prescrits par les lois sur les valeurs mobilières.

Une évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société a été effectuée sous la supervision du chef de la direction et du chef de la direction financière. À la lumière de cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu à l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information.

## Rapport de gestion

### Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont aussi conçu ou fait concevoir sous leur supervision le contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF »), pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été dressés, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux IFRS.

À la lumière de leur évaluation de l'efficacité du CIIF de la Société, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que le CIIF a été conçu de façon adéquate et qu'il fonctionnait de façon efficace, selon le référentiel intitulé Internal Control – Integrated Framework publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (« référentiel COSO 2013 »).

Dans le contexte de la pandémie de COVID-19 et conformément aux recommandations des autorités de santé publique, la Société a mis en place des modalités de travail à distance, qui pourraient avoir une incidence sur le fonctionnement de certains contrôles internes. La Société surveillera et évaluera continuellement les répercussions de la pandémie de COVID-19 sur son CIIF. La direction a rappelé l'importance des contrôles internes et a maintenu des communications régulières à tous les échelons de l'organisation.

### Limitation de l'étendue de la conception

L'étendue de la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information ainsi que de l'efficacité du CIIF exclut la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information ainsi que l'efficacité du CIIF d'AZUR, qui a été acquise le 5 novembre 2021.

Les montants provisoires comptabilisés au titre des actifs acquis et des passifs repris à la date de l'acquisition d'AZUR sont décrits à la note 4 des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Apport d'AZUR dans les états financiers consolidés	Pourcentage
Produits	8 %
Résultat net	75 %
Actifs courants	19 %
Actifs non courants	55 %
Passifs courants	25 %
Passifs non courants	35 %

### Modifications du contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le CIIF n'a subi, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, aucune modification qui a eu ou dont on pourrait raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur le CIIF.

## Adoption de nouvelles normes comptables et changements futurs de méthodes comptables

### Adoption de nouvelles normes comptables

#### IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 – Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2

Le 1<sup>er</sup> janvier 2021, la Société a adopté les modifications découlant de la Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2, qui touche IFRS 9, *Instruments financiers*, IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, et IFRS 16, *Contrats de location*. Les modifications de la phase 2 portent sur les questions qui pourraient avoir une incidence sur l'information financière après la réforme d'un taux d'intérêt de référence, y compris son remplacement par un taux d'intérêt de référence alternatif. Ces modifications complètent celles publiées en 2019 et concernent plus particulièrement les questions qui pourraient avoir une incidence sur l'information financière au moment de la réforme d'un taux d'intérêt de référence, notamment l'incidence des changements de flux de trésorerie contractuels découlant du remplacement d'un taux d'intérêt de référence par un taux de référence alternatif. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021, l'adoption anticipée étant autorisée. L'application des modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.



### Changements futurs de méthodes comptables

Les normes suivantes ont été publiées, mais ne sont pas encore en vigueur :

#### **IFRS 3 – Regroupement d’entreprises**

En mai 2020, l’IASB a publié des modifications à IFRS 3 visant à mettre à jour une référence au Cadre Conceptuel. À la suite de ces modifications, IFRS 3 fera référence à la version actuelle du Cadre conceptuel plutôt qu’à celle en vigueur au moment de l’élaboration d’IFRS 3. Ces modifications indiquent également que, dans le but de déterminer certains passifs dans le cadre d’un regroupement d’entreprises, la définition d’un passif telle qu’elle est énoncée dans IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, doit remplacer la définition énoncée dans le Cadre conceptuel. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022, l’adoption anticipée étant autorisée.

#### **IAS 16 – Immobilisations corporelles**

En mai 2020, l’IASB a publié des modifications à IAS 16 portant sur la comptabilisation des produits antérieurs à l’utilisation prévue. Le produit de la vente d’éléments produits pendant la préparation d’une immobilisation corporelle en vue de son utilisation prévue ne peut pas être déduit du coût de l’immobilisation corporelle. Il doit plutôt être immédiatement comptabilisé à l’état du résultat net consolidé. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022, l’adoption anticipée étant autorisée.

#### **IFRS 9 – Instruments financiers**

En mai 2020, l’IASB a publié une modification à IFRS 9 visant à préciser les honoraires qui doivent être pris en compte lors de l’application du critère relatif à la décomptabilisation à un passif financier modifié. L’IASB a précisé que seuls les honoraires payés ou reçus entre l’emprunteur et le prêteur doivent être pris en compte. La modification entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022, l’adoption anticipée étant autorisée.

### Estimations et jugements importants de la direction concernant l’application des méthodes comptables

Les paragraphes qui suivent présentent les jugements importants de la direction concernant l’application des méthodes comptables de la Société qui ont l’effet le plus important sur les états financiers consolidés.

#### **Incertitude relative aux estimations**

Lorsqu’elle prépare les états financiers consolidés, la direction porte un certain nombre de jugements, établit des estimations et formule des hypothèses concernant la comptabilisation et l’évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Ces estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées périodiquement. Les changements dans les estimations comptables sont comptabilisés dans la période au cours de laquelle ils ont lieu et dans toutes les périodes ultérieures concernées.

L’information relative aux jugements importants et aux principales estimations et hypothèses qui ont l’effet le plus important sur la comptabilisation et l’évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-dessous.

#### **Dépréciation des actifs non financiers**

Les actifs non financiers font l’objet d’un test de dépréciation à chaque date de clôture lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable de ces actifs pourrait ne pas être recouvrable, ce qui fait largement appel au jugement.

La Société comptabilise une perte de valeur correspondant à l’excédent de la valeur comptable d’un actif ou d’une UGT sur sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de sortie et la valeur d’utilité.

## Rapport de gestion

Les immobilisations incorporelles et le matériel connexe qui ne sont pas encore prêts à être utilisés et les UGT auxquelles le goodwill est affecté sont soumis à un test de dépréciation au moins une fois par année, ce qui fait également largement appel au jugement. Pour déterminer la valeur recouvrable (valeur d'utilité ou juste valeur diminuée des coûts de sortie), la direction estime les flux de trésorerie futurs attendus de l'actif ou de l'UGT et elle détermine un taux d'intérêt acceptable en vue de calculer la valeur actualisée de ces flux de trésorerie. Pour évaluer les flux de trésorerie futurs attendus pour les immobilisations incorporelles et corporelles qui ne sont pas encore prêtes à être utilisées et les UGT auxquelles le goodwill est affecté, la direction pose des hypothèses sur les résultats d'exploitation futurs à partir des prévisions et des estimations de prix obtenues de diverses sources de marché. Ces hypothèses clés ont trait à des événements et à des circonstances futurs. Les résultats réels seront différents et pourraient donner lieu à des ajustements des immobilisations de la Société dans des périodes futures. Dans la plupart des cas, la détermination du taux d'actualisation applicable suppose l'estimation de l'ajustement approprié au risque de marché et aux facteurs de risque propres aux actifs.

Par leur nature, les actifs qui ne sont pas encore prêts à être utilisés comme prévu présentent un degré élevé d'incertitude de mesure, puisque leur valeur dépend de l'évolution future du marché et de la capacité de la Société à commercialiser et à fabriquer de nouveaux produits afin de réaliser les bénéfices prévus. Par exemple, de nouveaux procédés de fabrication pourraient ne pas être mis en œuvre à une échelle industrielle dans les délais prévus et les nouveaux produits pourraient ne pas avoir le succès escompté sur le marché. La direction est d'avis que les hypothèses qui suivent sont les plus susceptibles de changer et pourraient donc se répercuter sur la valeur des actifs à un moment donné : a) une croissance importante prévue de la demande sur le marché pour différents métaux; b) les prix de vente qui ont une incidence sur les produits et les marges sur les métaux; et c) le taux d'actualisation associé aux nouveaux procédés et aux nouveaux produits (compte tenu de la prime sur le coût moyen pondéré du capital de la Société associée aux incertitudes additionnelles).

Dans la plupart des cas, la détermination du taux d'actualisation applicable suppose l'estimation de l'ajustement approprié au titre du risque de marché et de facteurs de risque propres aux actifs. Par leur nature, les actifs qui ne sont pas encore prêts à être utilisés comme prévu présentent un degré élevé d'incertitude de mesure, puisque leur valeur dépend d'informations prospectives de marché et de la capacité de la Société à terminer le projet et à réaliser les bénéfices prévus. La direction est d'avis que les hypothèses qui suivent sont les plus susceptibles de changer et pourraient donc se répercuter sur la valeur des actifs dans l'année qui suit : les prix des métaux qui ont une incidence sur les produits et les marges sur les métaux et le taux d'actualisation.

### Stocks

Les stocks sont comptabilisés au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation, le coût étant établi selon la méthode du coût moyen. Pour estimer les valeurs nettes de réalisation, la direction tient compte des éléments probants les plus fiables disponibles à la date à laquelle les estimations sont faites. Les activités de base de la Société sont vulnérables aux changements des politiques étrangères et aux variations des prix des métaux reconnus sur la scène internationale, qui peuvent entraîner des fluctuations rapides des prix de vente futurs. La Société évalue ses stocks en fonction d'un groupe d'éléments similaires et en tenant compte des prix futurs prévus ainsi que des événements qui sont survenus entre la date de clôture et la date d'achèvement des états financiers consolidés. La valeur nette de réalisation des stocks pour satisfaire aux modalités d'un contrat de vente particulier est mesurée selon le prix du contrat.

### Regroupement d'entreprises

La Société doit formuler des hypothèses et des estimations pour déterminer la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris. Ces estimations sont fondées sur des événements futurs, des prévisions de flux de trésorerie, de charges d'exploitation et de dépenses en immobilisations attendus, ainsi que sur les taux d'actualisation estimés. L'évaluation initiale des actifs acquis et des passifs repris peut être ajustée de manière rétrospective afin de refléter les nouvelles informations obtenues, jusqu'à la finalisation de l'évaluation, qui doit être effectuée dans un délai de un an après la date d'acquisition.

### Impôt sur le résultat

La Société est assujettie à l'impôt de nombreux pays. Pour établir sa charge d'impôt dans tous les pays où elle exerce des activités, elle doit poser des jugements importants. L'incidence fiscale définitive de bon nombre de transactions et de calculs est incertaine. La Société comptabilise un passif lorsqu'elle estime que des questions soulevées par des vérifications fiscales pourraient entraîner le versement d'impôts supplémentaires. Lorsque le règlement définitif d'une question fiscale donne lieu à un montant d'impôt différent du montant comptabilisé initialement, l'écart est comptabilisé dans les actifs et les passifs d'impôt exigible et différé de la période du règlement définitif.

La Société compte des actifs d'impôt différé, dont le caractère recouvrable fait l'objet d'appréciations régulières. La réalisation des actifs d'impôt différé de la Société dépend en grande partie de l'atteinte des bénéfices imposables futurs projetés et du bien-fondé des stratégies de planification fiscale actuelles. Les jugements de la Société relativement à la rentabilité future peuvent varier en fonction des conditions futures du marché, des modifications de la législation fiscale et d'autres facteurs qui pourraient avoir une incidence négative sur la valeur actuelle des actifs d'impôt différé. Ces changements pourraient entraîner, le cas échéant, un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs d'impôt différé dans le futur. Cet ajustement, qui serait comptabilisé pendant la période au cours de laquelle il a été déterminé, ramènerait les actifs d'impôt différé au montant dont la réalisation serait considérée comme plus probable qu'improbable. Se reporter à la note 16 des états financiers consolidés de 2021 de la Société.

### Transactions entre parties liées

Les parties liées à la Société sont des administrateurs et des membres de la direction. Les transactions avec ces parties liées sont décrites à la note 24 des états financiers consolidés audités de 2021 de la Société.

### Instruments financiers et gestion du risque

#### Juste valeur des instruments financiers

Une description détaillée des méthodes et des hypothèses utilisées pour évaluer la juste valeur des instruments financiers de la Société figure à la note 17, « Juste valeur des instruments financiers », des états financiers consolidés audités de 2021 de la Société.

La juste valeur des instruments financiers dérivés était comme suit :

(en milliers de dollars américains)	2021	2020
	\$	\$
Convention de dépôt indexé	4 819	5 950
Placement en instruments de capitaux propres	2 000	-
Placement affecté	713	790
Swap de taux d'intérêt	(109)	(439)

#### Gestion du risque financier

Pour une description détaillée de la nature et de l'étendue des risques découlant des instruments financiers ainsi que des stratégies de gestion du risque connexes, se reporter à la note 25 des états financiers consolidés audités de 2021 de la Société.

#### Taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que les flux de trésorerie futurs fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La politique de la Société est de limiter son exposition à la fluctuation des taux d'intérêt en veillant à ce qu'une tranche raisonnable de sa dette à long terme, constituée de créances subordonnées, soit à taux fixe. La Société est exposée aux fluctuations de taux d'intérêt liées à sa facilité de crédit renouvelable, qui porte intérêt à taux variable. Une augmentation ou une diminution de 1 % des taux d'intérêt aurait une incidence d'environ 0,9 M\$ sur le résultat net de la Société sur une période de douze mois en fonction des soldes impayés au 31 décembre 2021.

En février 2020, la Société a conclu, avec une grande institution financière canadienne, un swap de taux d'intérêt en vue de réduire l'exposition de ses charges financières aux fluctuations du taux LIBOR pour une tranche de sa facilité de crédit. Aux termes de ce swap de taux d'intérêt, la Société échange les paiements d'intérêts. Selon les modalités du swap, à chaque date de paiement de l'intérêt, la Société recevra ou paiera un montant net correspondant à la différence entre le taux fixe de 1,435 % et son taux LIBOR appliquée à un montant nominal de 25,0 M\$.

## Rapport de gestion

### Monnaies étrangères

Les ventes de la Société sont principalement libellées en dollars américains, alors qu'une partie de ses charges d'exploitation sont libellées dans des monnaies locales, comme l'euro et le dollar canadien. Bien que les achats de matières premières soient libellés en dollars américains, ce qui réduit en partie l'incidence des fluctuations des taux de change, nous sommes exposés au risque de change, qui pourrait avoir une incidence négative sur nos résultats. La direction a instauré une politique de gestion du risque de change au regard de la monnaie fonctionnelle appropriée.

De plus, à l'occasion, la Société peut conclure des contrats de change à terme pour vendre des dollars américains en échange de dollars canadiens et d'euros. Ces contrats visent à couvrir une partie du risque de change continu auquel sont exposés les flux de trésorerie de la Société puisqu'une grande partie de ses charges libellées en monnaies autres que le dollar américain est engagée en dollars canadiens et en euros. La Société peut également conclure des contrats de change en vue de vendre des euros en échange de dollars américains. Au 31 décembre 2021, la Société n'avait aucun contrat de change en cours.

Le tableau qui suit résume en équivalents de dollars américains les principales expositions de la Société au risque de change au 31 décembre 2021 :

(en milliers de dollars américains)	\$ CA	Euro	Livre sterling	RMB	MYR	Autre
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	302	3 356	(53)	(4)	311	23
Créances	830	9 778	-	-	-	199
Autres actifs courants	4 819	9 004	-	-	-	-
Autres actifs non courants	-	713	-	-	-	-
Dettes fournisseurs et charges à payer	(7 890)	(20 295)	(4 718)	(212)	(169)	(638)
Dettes à long terme	-	-	-	-	-	-
Obligations locatives	(6 906)	(577)	-	-	-	(69)
Actifs (passifs) financiers nets	(8 845)	1 979	(4 771)	(216)	142	(485)

L'exposition des filiales de la Société dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar américain aux actifs financiers et aux passifs financiers libellés en dollars américains est de respectivement 6,0 M\$ et 4,5 M\$, pour une position nette de 1,4 M\$. Une variation de cinq points de pourcentage du taux de change entre les monnaies fonctionnelles de ces filiales et le dollar américain n'a aucune incidence significative.

Le tableau qui suit montre l'incidence sur le résultat avant impôt d'un raffermissement ou d'un affaiblissement de cinq points de pourcentage des monnaies étrangères par rapport au dollar américain au 31 décembre 2021 pour les instruments financiers de la Société libellés dans d'autres monnaies que la monnaie fonctionnelle :

(en milliers de dollars américains)	\$ CA	Euro	Livre sterling	RMB	MYR	Autre
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Raffermissement de 5 %	(442)	99	(239)	(11)	7	(24)
Affaiblissement de 5 %	442	(99)	239	11	(7)	24

### Crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'un client ou qu'une contrepartie à un contrat ne s'acquitte pas de ses obligations, entraînant ainsi une perte financière pour la Société. La Société a instauré une politique de crédit qui définit les pratiques courantes en matière de gestion du risque de crédit. Selon cette politique, tous les nouveaux comptes clients doivent être passés en revue avant d'être approuvés. La politique détermine également le montant maximum de crédit à accorder à chacun des clients. La solvabilité et la santé financière du client font l'objet d'un suivi continu.

De nombreux secteurs de l'économie mondiale sont perturbés par la pandémie de COVID-19 et, par conséquent, de nombreux clients de la Société le sont également. La Société a renforcé ses mesures de contrôle strictes sur le crédit, notamment en surveillant plus étroitement les clients qui ont été durement touchés par la pandémie.

Pour les créances clients, la Société applique la méthode simplifiée selon IFRS 9, qui consiste à évaluer la correction de valeur pour pertes de crédit attendues en fonction des pertes de crédit attendues pour la durée de vie. Le taux de pertes attendues de la Société est estimé à la lumière des pertes de crédit subies au cours des trois exercices précédant la fin de la période. Les taux de pertes historiques sont alors ajustés en fonction des informations actuelles et prospectives sur les facteurs macroéconomiques ayant des répercussions sur les clients de la Société. Dans le passé, la Société n'a pas subi de pertes importantes relativement à ses créances clients. Par conséquent, la correction de valeur pour pertes à la fin de chaque période et la variation comptabilisée pour chaque période sont négligeables.

Aux 31 décembre 2021 et 2020, la Société avait comptabilisé une correction de valeur pour pertes de 0,1 M\$. La correction de valeur pour pertes est incluse dans les frais de vente, frais généraux et frais d'administration à l'état du résultat net consolidé, et est présentée nette des montants repris au titre de corrections de valeur de périodes antérieures.

### Liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la Société ne puisse respecter ses obligations financières à leur échéance. La Société gère le risque de liquidité auquel elle est exposée par la gestion de sa structure de capital. Elle gère également le risque de liquidité en surveillant continuellement les flux de trésorerie réels et projetés, en prenant en considération les ventes et les encaissements de la Société et en faisant correspondre les échéances des passifs financiers avec celles des actifs financiers. Le conseil d'administration passe en revue et approuve les budgets d'exploitation et d'immobilisations annuels de la Société, ainsi que les opérations significatives hors du cadre de l'activité ordinaire, y compris les projets d'acquisition et les autres investissements importants. En vertu des modalités de sa facilité de crédit, la Société doit respecter certaines clauses restrictives. Afin de se conformer à ces clauses restrictives, la Société devra respecter ses estimations du BAIIA<sup>1</sup> et des flux de trésorerie. La direction est d'avis que les hypothèses utilisées par la Société pour la préparation de ses estimations sont raisonnables. Le risque, toutefois, demeure. L'atteinte des résultats attendus dépend de la stabilité du prix des métaux et des autres matières premières, de la réduction de la dette grâce à l'optimisation du fonds de roulement de la Société et de la viabilité et du soutien continu des banques de la Société.

### Risques et incertitudes

La Société est assujettie à un certain nombre de facteurs de risque qui peuvent nuire à sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie et à atteindre ses objectifs de croissance à long terme. La direction analyse ces risques et met en place des stratégies afin d'en réduire l'incidence sur la performance de la Société. La concrétisation de tous les risques décrits ci-après pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités, les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société.

#### COVID-19

Depuis janvier 2020, la propagation graduelle d'une nouvelle souche de coronavirus, la COVID-19, qui a poussé l'Organisation mondiale de la santé à décréter une pandémie mondiale, a amené les gouvernements à l'échelle mondiale à adopter des mesures d'urgence visant à contrer la propagation du virus. Ces mesures ont fortement perturbé les activités des entreprises partout dans le monde, provoquant un ralentissement économique. Bien que la Société ait été en mesure de diminuer les effets persistants de la crise, il n'est pas possible d'estimer de façon fiable la durée et la gravité de la pandémie mondiale ni les conséquences à long terme qu'elle pourrait avoir sur les résultats financiers, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société.

La pandémie de COVID-19 pourrait également avoir pour effet d'amplifier les autres risques et incertitudes décrits dans la présente section.

#### Risques associés à notre stratégie de croissance

Le plan stratégique de 5N Plus vise à nous permettre d'améliorer la rentabilité tout en réduisant la volatilité des résultats et en assurant une croissance continue de la qualité grâce aux initiatives de croissance en cours et aux possibilités de fusion et d'acquisition futures. Certains des avantages attendus pourraient ne pas se matérialiser ou pourraient ne pas se concrétiser dans les délais prévus par la direction. Un certain nombre de facteurs, dont beaucoup sont indépendants de notre volonté, pourraient avoir une incidence sur la réalisation de ces avantages.

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non-conformes aux IFRS ».

### Activités internationales

La Société exerce ses activités dans plusieurs pays, y compris la Chine, le Laos et la Malaisie et, par conséquent, elle court des risques liés à l'exercice de ses activités à l'échelle internationale. Nous pourrions subir les contrecoups importants de ces risques, qui comprennent, sans s'y restreindre, l'intégration des activités internationales, les défis liés à l'assujettissement à plusieurs ordres juridiques et fiscaux, l'éventualité d'un climat volatil sur le plan de l'économie et des relations de travail, l'instabilité politique, les taux de change, l'expropriation et les modifications relatives aux taxes et impôts et aux autres frais imposés par les autorités de réglementation. Bien que la Société exerce ses activités principalement dans des pays relativement stables sur les plans économique et politique, rien ne garantit qu'elle ne subisse pas les contrecoups néfastes des risques inhérents aux activités qu'elle exerce sur le plan international.

Parmi les conditions ou événements qui pourraient perturber notre chaîne d'approvisionnement, interrompre la production dans nos installations ou celles de nos fournisseurs ou de nos clients, augmenter le coût des ventes et des autres charges d'exploitation, entraîner d'importantes pertes d'actifs ou nécessiter d'autres dépenses en immobilisations, mentionnons les suivants :

- les incendies, les pandémies (y compris les maladies infectieuses à l'échelle régionale et mondiale), les conditions climatiques exceptionnelles ou les catastrophes naturelles telles que les ouragans, les tornades, les inondations, les tsunamis, les typhons et les séismes;
- l'instabilité politique, l'agitation sociale, les conflits de travail, les guerres ou le terrorisme;
- la perturbation des activités portuaires, des services d'expédition et des services transitaires;
- les interruptions de services et d'infrastructures de base, y compris les pannes de courant et les pénuries d'eau;
- les changements dans la conjoncture économique d'une région ou d'un pays en particulier, tels qu'une récession;
- les nouvelles exigences d'homologation;
- les fluctuations importantes des taux de change; et
- les nouvelles barrières commerciales.

Nos programmes d'assurance ne couvrent pas toutes les pertes possibles ayant trait à nos activités, notamment les dommages potentiels aux actifs, les pertes de profits et la responsabilité susceptible de découler des conditions ou des événements susmentionnés. De plus, notre assurance pourrait ne pas couvrir entièrement les conséquences résultant d'une perte en raison des limites de couverture, des sous-limites de couverture ou des exclusions. Toute situation non couverte entièrement par notre assurance pourrait nuire à nos activités.

### Risques liés à la Chine

Le système juridique de la Chine continentale est un régime de droit civil reposant sur des statuts écrits. Contrairement au système de *common law*, il s'agit d'un système où les décisions rendues dans des causes de droit n'ont pratiquement pas de valeur de précédent. Le système juridique de la Chine continentale évoluant rapidement, l'interprétation de bien des lois, règlements et règles peut comporter des incohérences, et leur interprétation ainsi que leur application comportent une part d'incertitude. Ces incertitudes pourraient limiter la protection juridique dont nous jouissons. De plus, la Société ne peut prédire l'incidence des faits nouveaux touchant le système juridique de la Chine continentale, notamment l'adoption de nouvelles lois, les changements aux lois existantes ou leur interprétation et leur application, ou les droits de préemption des règlements locaux par les lois nationales. Une telle incertitude à l'égard des droits contractuels, des droits de propriété (incluant la propriété intellectuelle) et des droits procéduraux pourrait avoir une incidence négative sur les activités de la Société et compromettre sa capacité à poursuivre ses activités. En outre, des litiges en Chine continentale pourraient s'éterniser, ce qui occasionnerait des frais importants et détournerait les ressources de la Société et l'attention de la direction.

Le gouvernement de la Chine continentale exerce un contrôle important sur la croissance économique du territoire par son emprise sur l'attribution stratégique des ressources, le remboursement des obligations libellées en devises, la fixation de la politique monétaire et l'attribution d'un traitement préférentiel à certaines industries ou à certaines sociétés. La croissance de l'économie chinoise peut ne pas se poursuivre et tout ralentissement peut avoir un effet défavorable sur nos activités. Tout changement négatif dans la conjoncture économique de la Chine continentale, dans les politiques de son gouvernement ou dans ses lois et règlements pourrait nuire de façon importante à la croissance économique globale du territoire. De tels faits nouveaux pourraient avoir une incidence néfaste sur les activités de la Société, entraîner une baisse de la demande pour ses produits et porter atteinte à sa position concurrentielle.

**Réglementation du commerce international**

Nous exerçons nos activités dans plusieurs pays et, par conséquent, sommes exposés à des risques en cas de changement dans la réglementation et les politiques en matière de commerce international. Ces risques comprennent, sans s'y restreindre, les obstacles ou les restrictions touchant le libre-échange, et les modifications relatives aux taxes et impôts, aux tarifs et aux autres frais imposés par les autorités de réglementation. Le contexte politique mondial actuel, notamment les positions de l'Administration américaine à l'égard de la Chine et la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne le 31 janvier 2020, entre autres, ont semblé favoriser l'imposition de restrictions commerciales plus contraignantes. De telles restrictions pourraient avoir un effet négatif sur nos activités si elles devaient limiter notre capacité d'exporter nos produits vers des marchés où nous exerçons actuellement nos activités ou d'importer des matières premières en provenance de nos fournisseurs actuels. En revanche, il est possible que ces restrictions aient un effet favorable sur nos activités si elles devaient freiner la concurrence au sein des marchés où nous exerçons nos activités, sans avoir une incidence néfaste sur nos affaires.

Favorisant la proximité avec nos clients et nos fournisseurs, nous exerçons nos activités principalement dans des pays relativement stables sur les plans économique et politique, toutefois, rien ne garantit que nous ne subissions pas les contrecoups néfastes des risques inhérents aux changements sur la scène politique internationale et à leur incidence sur le commerce mondial.

**Réglementation environnementale**

Nos activités supposent l'utilisation, la manutention, la production, le traitement, le stockage, le transport, le recyclage et l'élimination de matières dangereuses et sont assujetties à un ensemble de lois et de règlements nationaux, provinciaux, locaux et internationaux en matière de protection de l'environnement. Ces lois et règlements en matière de protection de l'environnement incluent ceux régissant les déversements ou les émanations de matières polluantes dans l'air et l'eau, l'utilisation, la gestion et l'élimination des matières et des déchets dangereux, le nettoyage des sites contaminés, et la santé et sécurité au travail. Le non-respect de ces lois, règlements et permis applicables peut avoir de sérieuses conséquences, y compris nuire à notre réputation; mettre un frein à nos activités d'exploitation à l'une de nos installations; nous exposer à des amendes substantielles, à des pénalités et à des poursuites judiciaires devant les tribunaux pénaux, à des demandes d'indemnisation pour dommages aux biens ou pour blessures, à des frais de nettoyage ou à d'autres frais; augmenter les coûts de développement ou de production ainsi que le nombre de litiges ou d'instances réglementaires contre nous et nuire grandement à nos activités, à nos résultats d'exploitation ou à notre situation financière. Des modifications à venir aux lois et aux règlements applicables en matière d'environnement, de santé et de sécurité pourraient entraîner une hausse considérable des frais et des contraintes liés au respect de la conformité ou autrement avoir une incidence défavorable sur nos activités, nos résultats d'exploitation ou notre situation financière.

Nous avons engagé et continuerons d'engager des dépenses en immobilisations afin de respecter les lois et règlements en matière d'environnement. En ce qui a trait aux eaux usées et aux émissions atmosphériques, des dépassements des limites permises selon les lois et règlements applicables ont été relevés par le passé dans certaines installations de la Société. Pour ces installations, la Société travaille en étroite collaboration avec les autorités gouvernementales et met en œuvre diverses mesures, comme la mise à niveau des équipements, en vue de respecter les limites. La direction est d'avis que la gestion des difficultés sur le plan de la conformité à la réglementation environnementale n'aura pas d'incidence significative sur les résultats ou le positionnement concurrentiel de la Société pour l'exercice 2022. De nouvelles circonstances, comme la mise en place de politiques de mise en application plus coercitives, l'adoption de nouvelles lois et de nouveaux règlements plus stricts ou la découverte de nouvelles conditions environnementales, pourraient nécessiter des dépenses pouvant avoir une incidence négative significative sur les activités, les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société.



### Concurrence

Nous sommes un chef de file de la production de semi-conducteurs spécialisés et de métaux de haute performance et nous avons peu de concurrents. Parmi ceux-ci, peu sont entièrement intégrés comme nous le sommes ou offrent une gamme de produits semblable. Par conséquent, nos concurrents ne sont pas en pleine mesure d'offrir une gamme de services et de produits aussi complète que la nôtre. Cependant, rien ne garantit que cette situation perdurera, et la concurrence pourrait venir d'affineurs de métaux à bas prix ou de certains de nos clients qui décideraient de s'intégrer verticalement. Une plus forte concurrence pourrait avoir une incidence négative sur notre chiffre d'affaires et nos marges d'exploitation si nos concurrents accaparent une part du marché et que nous ne sommes pas en mesure de compenser la perte de volume en faveur de la concurrence.

### Prix des produits de base

Le coût et la disponibilité de certains intrants varient en fonction d'un certain nombre de facteurs sur lesquels nous n'avons aucune prise, notamment la conjoncture politique et économique, les taux de change, l'inflation ou la déflation, l'offre et la demande de métaux à l'échelle mondiale, les fluctuations de la valeur du dollar américain et des monnaies étrangères, les opérations spéculatives, les sanctions commerciales, les tarifs, les coûts de main-d'œuvre, la concurrence, la surcapacité des producteurs et la majoration des tarifs. Toute variation de la disponibilité et des coûts des intrants pourrait avoir une incidence significative sur les activités, la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société. Ces variations peuvent être imprévisibles et se produire sur de courtes périodes. L'incapacité de la Société à récupérer les hausses de coût pourrait nuire considérablement à ses activités, sa situation financière, ses résultats d'exploitation et ses flux de trésorerie.

### Sources d'approvisionnement

Nous pourrions être incapables de trouver des stocks essentiels de matières premières dont nous dépendons pour exercer nos activités. Nous nous procurons actuellement nos matières premières auprès de plusieurs fournisseurs avec qui nous avons des relations commerciales de longue date. La perte de l'un de ces fournisseurs ou une baisse des niveaux de livraison pourrait réduire notre capacité de production et avoir une incidence sur nos livraisons aux clients, ce qui, par le fait même, aurait une incidence négative sur nos ventes et nos marges bénéficiaires nettes et pourrait entraîner des frais liés au non-respect de certains de nos contrats d'approvisionnement.

De plus, des difficultés d'approvisionnement supplémentaires découlant de la conjoncture économique engendrée par la pandémie de COVID-19, telles que des retards dans le transport ou la hausse des prix des fournitures, pourraient avoir une incidence négative sur l'approvisionnement général de la Société, ainsi que sur ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

### Protection de la propriété intellectuelle

La protection de la propriété de nos procédés, méthodes et autres technologies exclusives est essentielle à notre entreprise. Nous comptons sur les brevets internationaux ainsi que sur les secrets commerciaux et les ententes de confidentialité signées avec nos employés pour protéger nos droits de propriété intellectuelle. Nous avons délibérément choisi de limiter le nombre de nos brevets dans certains cas de propriété intellectuelle afin d'éviter la divulgation de renseignements précieux. L'omission de protéger et de surveiller l'utilisation de nos droits de propriété intellectuelle existants pourrait entraîner la perte de certains procédés et technologies de grande valeur. Rien ne garantit que nos ententes de confidentialité procureront une protection utile de nos droits de propriété intellectuelle ou d'autres renseignements exclusifs en cas d'utilisation ou de divulgation non autorisée ou que nous pourrions protéger efficacement nos secrets commerciaux.

### Valorisation des stocks

Nous surveillons notre risque associé à la valeur de nos stocks par rapport au prix du marché. En raison de la nature très peu liquide d'une grande partie de nos stocks, nous comptons sur une combinaison de techniques d'évaluation du risque normalisées, telles que la valeur à risque, ainsi que sur une appréciation plus empirique des conditions du marché. Les décisions concernant les niveaux appropriés de stocks sont prises compte tenu des calculs de la valeur à risque et des conditions du marché.

**Interruptions des activités**

Nous pourrions subir des pertes si nos activités devaient être interrompues. Dans bien des cas, plus particulièrement dans le cas de nos contrats à long terme, nous avons des obligations contractuelles de livrer des produits dans des délais prescrits. Toute perturbation de nos activités qui pourrait mener à une interruption des activités risquerait de nuire à la confiance que nous portent les clients, d'entraîner l'annulation de nos contrats et de donner lieu à des poursuites judiciaires. Bien que nous croyions avoir pris les mesures nécessaires pour éviter les interruptions d'activités et que nous ayons contracté une assurance contre celles-ci, il est possible que nous ayons néanmoins à subir des interruptions, qui pourraient avoir une incidence négative sur nos résultats financiers.

**Changements apportés au carnet de commandes**

La Société ne peut pas garantir que les prévisions relatives aux produits générés par son carnet de commandes se réaliseront. De plus, les contrats peuvent faire l'objet de retards, de suspensions, de résiliations, d'annulations, de révisions ou de tout autre ajustement découlant de facteurs sur lesquels la Société n'a aucune prise et qui pourraient avoir une incidence sur la valeur du carnet de commandes présentée et se répercuter défavorablement sur les produits et la rentabilité futurs.

**Dépendance à l'égard du personnel clé**

Nous comptons sur l'expertise et le savoir-faire des membres de notre personnel pour la poursuite de nos activités. Le départ de membres de la haute direction pourrait avoir une incidence négative importante sur la Société. Notre réussite future dépend aussi de notre capacité à exécuter nos plans de croissance, à attirer et à garder à notre service nos employés clés et à former, garder à notre service et intégrer avec succès de nouveaux membres compétents dans notre équipe de direction et notre équipe technique. Le recrutement et la rétention de membres du personnel compétents, particulièrement ceux qui ont une expertise du secteur des métaux spéciaux et de la technologie d'affinage, sont essentiels à notre réussite et pourraient se révéler difficiles. Nous ne pouvons pas garantir que nous serons en mesure d'attirer et de garder à notre service le personnel qualifié au besoin, tout particulièrement dans le contexte actuel de pénurie de main d'œuvre qui touche plusieurs des marchés dans lesquels nous exerçons nos activités. L'incapacité de la Société à recruter et à garder à son service d'autres employés compétents dans l'avenir pourrait avoir une incidence négative sur ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

**Conventions collectives**

Une partie du personnel de la Société est syndiqué et nous avons des conventions collectives qui viennent à échéance à différentes dates. Si nous ne sommes pas en mesure de renouveler ces conventions collectives à des conditions similaires lorsque celles-ci doivent être renégociées, cela pourrait donner lieu à des arrêts ou conflits de travail, comme des grèves, des débrayages ou des lock-out, et nuire à notre performance.

**Risques de litiges**

Nous sommes susceptibles de faire l'objet de poursuites au civil ou autres, qu'elles soient fondées ou non. Bien que la Société constitue des provisions en prévision de tels litiges, rien ne garantit que les provisions constituées pour l'ensemble des réclamations correspondront au montant à payer pour leur règlement. Un jugement important contre la Société ou l'imposition d'une amende ou d'une pénalité élevée pourrait avoir une incidence négative considérable sur ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

**Facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)**

Les investisseurs portent un intérêt accru aux facteurs ESG lorsqu'ils évaluent leurs options de placement. Les investissements futurs dans la Société ainsi que les partenariats futurs ou les relations commerciales futures avec la Société peuvent dépendre de divers critères ESG (parfois subjectifs).

### Risques liés aux acquisitions

La Société a récemment conclu l'acquisition d'Azur et peut à l'occasion faire l'acquisition ou proposer de faire l'acquisition d'autres sociétés. L'incapacité de la Société d'intégrer correctement les sociétés acquises, les coûts, les retards et les obligations imprévus associés aux acquisitions, le départ possible d'employés clés à la suite d'une acquisition, les difficultés d'intégration des nouvelles activités et des nouveaux employés, le fait que le temps et l'attention de la direction soient détournés de leurs autres préoccupations d'affaires, les occasions et les questions de nature opérationnelle associées aux acquisitions ou à l'intégration d'acquisitions, la perte de vitesse des activités continues et la perturbation des activités, les incohérences possibles dans les procédures et les politiques des sociétés regroupées et la nécessité d'établir de nouveaux systèmes administratifs, notamment de comptabilité, de technologie de l'information et de ressources humaines; tous ces facteurs, pris individuellement, pourraient avoir une incidence défavorable importante sur les activités, les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société.

### Interruptions de systèmes informatiques, de l'infrastructure réseau, perte de données et violation de la sécurité informatique

Nous comptons sur les systèmes d'information, les technologies de communication, les applications commerciales et d'autres applications technologiques, notamment des réseaux mondiaux et régionaux, des infrastructures de serveurs et des systèmes d'exploitation complexes, pour assurer le fonctionnement adéquat de la Société. Si nous n'étions pas en mesure d'effectuer continuellement la maintenance de nos logiciels et de notre matériel informatique, de mettre à niveau comme il se doit nos systèmes et notre infrastructure de réseau, et de prendre d'autres mesures pour améliorer l'efficacité des systèmes et les protéger, cela pourrait interrompre ou ralentir l'ensemble des activités de la Société. Ce serait également le cas si notre réseau, nos systèmes informatiques et nos systèmes de communication étaient endommagés ou si leur fonctionnement était interrompu en raison de catastrophes naturelles, de pannes de télécommunication, d'actes de guerre ou de terrorisme, de virus informatiques, d'actes de sabotage, d'erreurs humaines, d'atteintes à la sécurité physique ou électronique ou d'événements ou de perturbations similaires. La Société fait également face à des menaces d'accès non autorisés aux systèmes, de piratage informatique, de programmes malveillants et de cyberattaques organisées. Le fait qu'un nombre important d'employés travaillent à distance en raison du contexte imposé par la pandémie de COVID-19 contribue à accroître les tentatives de cyberattaque. Bien que la Société n'ait subi aucune perte importante découlant de cyberattaques ou d'autres atteintes à la sécurité de l'information par le passé, rien ne garantit qu'elle ne subira pas de telles pertes dans l'avenir étant donné le caractère évolutif de ces menaces.

### Risques associés au fait d'être une société cotée

Nos actions sont cotées et, par conséquent, nous sommes tenus de nous conformer à toutes les obligations imposées aux « émetteurs assujettis » en vertu des lois sur les valeurs mobilières en vigueur au Canada et à toutes les obligations applicables à une société cotée en vertu des règles de la Bourse. Un autre risque associé au fait d'être une société cotée est l'obligation de communiquer les informations clés de la Société, ce qui n'est pas le cas pour les concurrents qui sont des sociétés à capital fermé.

### Conjoncture économique mondiale

La volatilité plus élevée associée à la conjoncture économique mondiale actuelle pourrait avoir une incidence sur la capacité de la Société à accéder à des sources de financement public et à obtenir du financement par emprunts ou par capitaux propres selon des modalités favorables.

### Valeur de marché des actions ordinaires

Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto sous le symbole « VNP ». La valeur de marché des titres de nombreuses entreprises connaît de temps à autre d'importantes fluctuations qui ne sont pas nécessairement liées à la performance opérationnelle, à la valeur des actifs sous-jacents ou aux perspectives de croissance future de ces entreprises. Rien ne garantit qu'il n'y aura pas de fluctuation du prix des actions ordinaires de la Société.

### Mesures non conformes aux IFRS

Dans le présent rapport de gestion, la direction de la Société a recours à certaines mesures non conformes aux IFRS. Les mesures non conformes aux IFRS fournissent de l'information utile et complémentaire, mais elles n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS.

Le carnet de commandes représente les commandes attendues que la Société a reçues, mais qui n'ont pas encore été exécutées, et qui devraient se transformer en ventes au cours des douze prochains mois, et est exprimé en nombre de jours. Les nouvelles commandes représentent le nombre de commandes reçues durant la période considérée, exprimé en nombre de jours, et sont calculées en additionnant aux produits des activités ordinaires l'augmentation ou la diminution du carnet de commandes pour la période considérée, divisé par les produits annualisés. Le carnet de commandes est un indicateur des produits futurs attendus en jours, et les nouvelles commandes permettent d'évaluer la capacité de 5N Plus à maintenir et à accroître ses produits.

Le BAIIA désigne le résultat net avant les charges d'intérêts, l'impôt sur le résultat et l'amortissement. 5N Plus a recours au BAIIA, car elle croit qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle de ses activités poursuivies avant la prise en compte de l'incidence de certaines charges. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

La marge du BAIIA correspond au BAIIA divisé par les produits.

Le BAIIA ajusté correspond au BAIIA tel qu'il est défini précédemment avant la dépréciation des stocks, la charge (le recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, la dépréciation des actifs non courants, les produits (coûts) associés aux litiges et aux activités de restructuration, le profit sur la sortie d'immobilisations corporelles et les pertes (profits) de change et au titre de dérivés. 5N Plus a recours au BAIIA ajusté, car elle croit qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle de ses activités poursuivies compte non tenu de l'incidence de certaines charges. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

La marge du BAIIA ajusté correspond au BAIIA ajusté divisé par les produits.

Les charges d'exploitation ajustées correspondent aux charges d'exploitation compte non tenu de la dépréciation des stocks, de la charge (du recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, de la dépréciation des actifs non courants, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles et de l'amortissement. 5N Plus a recours aux charges d'exploitation ajustées pour calculer le BAIIA ajusté. 5N Plus croit qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle de ses activités poursuivies. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

(en milliers de dollars américains)	T4 2021	T4 2020	E 2021	E 2020
	\$	\$	\$	\$
Charges d'exploitation	60 018	45 616	197 119	163 695
Dépréciation des stocks	-	(2 411)	-	(2 411)
Dépréciation des actifs non courants	-	-	-	(4 934)
Recouvrement (charge) au titre de la rémunération à base d'actions	460	(867)	(689)	(1 801)
(Coûts) produits associés aux litiges et aux activités de restructuration, montant net	(1 644)	-	(2 144)	5 577
Amortissement	(4 364)	(2 651)	(12 535)	(11 725)
<b>Charges d'exploitation ajustées</b>	<b>54 470</b>	<b>39 687</b>	<b>181 751</b>	<b>148 401</b>

## Rapport de gestion

Le résultat net ajusté correspond au résultat net avant l'incidence de la dépréciation des stocks et des immobilisations corporelles et incorporelles, de la charge (du recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, de l'amortissement accéléré et du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles après déduction de l'impôt sur le résultat s'y rapportant. 5N Plus a recours au résultat net ajusté, car elle croit qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle de ses activités poursuivies compte non tenu de l'incidence de la dépréciation des stocks, des immobilisations corporelles et incorporelles, de la charge (du recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, de l'amortissement accéléré et du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles, qui sont inhabituels. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

Le résultat net de base ajusté par action correspond au résultat net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation. 5N Plus a recours au résultat net de base ajusté par action, car elle croit qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle de ses activités poursuivies compte non tenu de l'incidence de la dépréciation des stocks et des immobilisations corporelles et incorporelles, de la charge (du recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, des produits (coûts) associés aux litiges et aux activités de restructuration, de l'amortissement accéléré et du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles, qui sont inhabituels. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

Les fonds provenant de (affectés à) l'exploitation correspondent aux flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation avant les variations des soldes du fonds de roulement hors trésorerie liés à l'exploitation. Ces montants figurent dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés de la Société. Selon 5N Plus, les fonds provenant de (affectés à) l'exploitation constituent une mesure clé, car ils témoignent de sa capacité à générer les fonds nécessaires à sa croissance future et au remboursement de sa dette.

La marge brute ajustée est une mesure servant à déterminer ce que rapportent les ventes en déduisant le coût des ventes, à l'exclusion de l'amortissement et de la charge de dépréciation des stocks. Cette mesure est également exprimée en pourcentage des produits, en divisant le montant de la marge brute par le total des produits.

La dette nette correspond au montant total de la dette moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Toute mesure financière présentée par suite de l'adoption de la norme IFRS 16 relativement aux obligations locatives est exclue du calcul. La dette nette constitue un indicateur de la situation financière globale de 5N Plus.

(en milliers de dollars américains)	Au 31 décembre 2021	Au 31 décembre 2020
	\$	\$
Dette bancaire	-	-
Dette à long terme, y compris la partie courante	116 000	50 109
Obligation locative, y compris la partie courante	32 640	5 358
<b>Sous-total de la dette</b>	<b>148 640</b>	<b>55 467</b>
Obligation locative, y compris la partie courante	(32 640)	(5 358)
<b>Total de la dette</b>	<b>116 000</b>	<b>50 109</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(35 940)	(39 950)
<b>Dette nette</b>	<b>80 060</b>	<b>10 159</b>

Le rendement du capital investi (RCI) est une mesure financière non conforme aux IFRS. Il est obtenu en divisant le BAII ajusté annualisé par le montant du capital investi à la fin de la période. Le BAII ajusté se calcule comme le BAIIA ajusté, moins l'amortissement des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles (ajusté pour tenir compte de la charge au titre de l'amortissement accéléré, s'il y a lieu). Le capital investi correspond à la somme des créances, des stocks, des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles (à l'exclusion des immobilisations incorporelles issues de l'acquisition d'entreprises), moins les dettes fournisseurs et charges à payer (ajustées pour tenir compte des éléments exceptionnels). 5N Plus se sert de cette mesure pour évaluer le rendement du capital investi, qu'elle ait recours à du financement par emprunts ou par capitaux propres. Selon elle, cette mesure fournit des renseignements utiles pour déterminer si le capital investi dans les activités de la Société dégage un rendement concurrentiel. Le RCI comporte toutefois des limites puisqu'il s'agit d'un ratio. Il ne permet donc pas de fournir de renseignements quant au montant absolu du résultat net, de la dette et des capitaux propres de la Société. Certains éléments sont également exclus du calcul du RCI. D'autres sociétés pourraient utiliser une mesure similaire, calculée différemment.

(en milliers de dollars américains)	Au 31 décembre 2021	Au 31 décembre 2020
	\$	\$
Produits	209 990	177 192
Charges d'exploitation ajustées telles que définies précédemment	(181 751)	(148 401)
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>28 239</b>	28 791
Amortissement des immobilisations corporelles	(8 969)	(8 805)
Amortissement des immobilisations incorporelles	(1 802)	(1 469)
<b>BAII ajusté</b>	<b>17 468</b>	18 517
Créances	42 098	30 110
Stocks	95 526	67 139
Immobilisations corporelles	81 526	53 191
Immobilisations incorporelles excluant les immobilisations incorporelles issues de l'acquisition d'une entreprise	12 840	9 668
Dettes fournisseurs et charges à payer compte non tenu de la contrepartie à payer	(47 844)	(31 671)
<b>Capital investi</b>	<b>184 146</b>	128 437
<b>RCI</b>	<b>9,5 %</b>	14,4 %

Le fonds de roulement est une mesure des liquidités. Il correspond à la différence entre l'actif courant et le passif courant. Étant donné que la Société est actuellement endettée, elle se sert de cette mesure comme d'un indicateur de son efficacité financière et elle s'efforce de le garder le plus bas possible.

Le ratio du fonds de roulement est obtenu en divisant l'actif courant par le passif courant.

## Rapport de gestion

### Renseignements supplémentaires

Les actions ordinaires de 5N Plus sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX) sous le symbole « VNP ». Pour obtenir des renseignements supplémentaires sur la Société, y compris sa notice annuelle, se reporter au profil de la Société sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

### Principales informations financières trimestrielles

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	64 556	50 839	47 719	46 876	46 230	39 872	41 136	49 954
BAIIA <sup>1</sup>	7 822	5 105	6 318	5 743	2 230	7 450	6 506	6 238
BAIIA ajusté <sup>1</sup>	10 086	5 537	6 336	6 280	6 543	7 744	7 647	6 857
Résultat net	980	(792)	2 159	763	(2 864)	2 709	1 749	592
Résultat de base par action	0,01 \$	(0,01) \$	0,03 \$	0,01 \$	(0,03) \$	0,03 \$	0,02 \$	0,01 \$
Résultat dilué par action	0,01 \$	(0,01) \$	0,03 \$	0,01 \$	(0,03) \$	0,03 \$	0,02 \$	0,01 \$
Résultat net ajusté <sup>1</sup>	1 879	(246)	1 932	1 789	184	1 955	2 124	717
Résultat net de base ajusté par action <sup>1</sup>	0,02 \$	- \$	0,02 \$	0,02 \$	- \$	0,02 \$	0,03 \$	0,01 \$
Fonds provenant de l'exploitation <sup>1</sup>	5 604	2 394	3 656	4 899	4 355	11 181	5 520	4 774
Carnet de commandes <sup>1</sup>	221 jours	174 jours	199 jours	195 jours	189 jours	171 jours	202 jours	188 jours

Le résultat net est entièrement attribuable aux actionnaires de 5N Plus inc.

### Principales informations financières annuelles

Aux 31 décembre et pour les exercices clos les 31 décembre (en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	2021	2020	2019
	\$	\$	\$
Produits	209 990	177 192	195 971
BAIIA	24 988	22 424	19 051
BAIIA ajusté	28 239	28 791	21 950
Résultat net	3 110	2 186	1 785
Résultat de base par action	0,04 \$	0,03 \$	0,02 \$
Résultat dilué par action	0,04 \$	0,03 \$	0,02 \$
Résultat net ajusté	5 354	4 980	3 875
Résultat net de base ajusté par action	0,06 \$	0,06 \$	0,05 \$
Fonds provenant de l'exploitation	16 553	25 830	15 724
Carnet de commandes	221 jours	189 jours	243 jours
Données du bilan			
Total de l'actif	373 590	226 678	229 942
Total du passif non courant	172 284	71 752	75 629
Dette nette <sup>1</sup>	80 060	10 159	35 042
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	136 247	118 376	117 297

Le résultat net est entièrement attribuable aux actionnaires de 5N Plus inc.

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».



# Rapport de la direction aux actionnaires de 5N Plus Inc.

## RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers consolidés et les notes complémentaires ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, qui intègrent les Normes internationales d'information financière publiées par l'IASB (IFRS). Il incombe à la direction de choisir les méthodes comptables et d'établir les jugements et les estimations comptables importants.

La direction est également responsable de toutes les autres informations incluses dans le rapport de gestion et il lui appartient de s'assurer que ces informations concordent avec l'information contenue dans les états financiers consolidés.

Il incombe à la direction d'établir et de maintenir un contrôle interne à l'égard de l'information financière adéquat, qui comprend les politiques et les procédures qui fournissent une assurance raisonnable à l'égard de la protection des actifs ainsi que de l'exhaustivité, le caractère fidèle et l'exactitude des états financiers consolidés.

Le Comité d'audit et de gestion des risques, composé entièrement d'administrateurs indépendants, examine la qualité et l'intégrité de l'information financière de la Société et fait ses recommandations au conseil d'administration au sujet de l'approbation des états financiers, surveille la façon dont la direction s'acquitte de ses responsabilités quant au caractère adéquat des systèmes de contrôle interne appropriés, s'assure de l'indépendance, des compétences et de la nomination des auditeurs externes et examine les honoraires des services d'audit, des services liés à l'audit et des services autres que d'audit ainsi que les frais connexes. Le conseil d'administration approuve les états financiers consolidés de la Société et le rapport de gestion avant leur publication. Le Comité d'audit et de gestion des risques rencontre la direction et les auditeurs internes et externes au moins quatre fois par année pour examiner l'information financière, les obligations d'information, les questions liées à l'audit et d'autres points.

Les auditeurs externes, à savoir PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., effectuent un audit indépendant des états financiers consolidés conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada et expriment leur opinion à leur égard. Ces normes exigent que l'audit soit planifié et réalisé de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Les auditeurs externes ont un accès illimité au Comité d'audit et de gestion des risques et rencontrent celui-ci régulièrement.

*(signé) Gervais Jacques*

Gervais Jacques  
Président et chef de la direction par intérim

*(signée) Richard Perron*

Richard Perron  
Chef de la direction financière

Montréal, Canada  
Le 22 février 2022



## Rapport de l'auditeur indépendant

Aux actionnaires de 5N Plus Inc.

---

### Notre opinion

À notre avis, les états financiers consolidés ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de 5N Plus Inc. et de ses filiales (collectivement, la « Société ») aux 31 décembre 2021 et 2020, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (IFRS).

### Notre audit

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la Société, qui comprennent :

- les états de la situation financière consolidés aux 31 décembre 2021 et 2020;
- les états du résultat net consolidés pour les exercices clos à ces dates;
- les états du résultat global consolidés pour les exercices clos à ces dates;
- les états des variations des capitaux propres consolidés pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie consolidés pour les exercices clos à ces dates;
- les notes annexes, qui comprennent les principales méthodes comptables et d'autres informations explicatives.

---

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés* de notre rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Indépendance

Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers consolidés au Canada, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l.  
1250, boulevard René-Lévesque Ouest, bureau 2500, Montréal (Québec) Canada H3B 4Y1  
Tél. : +1 514 205-5000, Téléc. : +1 514 876-1502

« PwC » s'entend de PricewaterhouseCoopers LLP/s.r.l./s.e.n.c.r.l., une société à responsabilité limitée de l'Ontario.

## Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans notre audit des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2021. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

### Questions clés de l'audit

#### Évaluation des stocks

*Voir la note 2, Résumé des principales méthodes comptables, et la note 6, Stocks, des états financiers consolidés.*

La valeur comptable des stocks aux états financiers consolidés de la Société s'établissait à 96 millions de dollars au 31 décembre 2021. Les stocks sont comptabilisés au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation. Pour estimer la valeur nette de réalisation, la direction tient compte des éléments probants les plus fiables disponibles à la date à laquelle les estimations sont faites. Les activités de base de la Société sont vulnérables aux changements des politiques étrangères et aux variations des prix des métaux reconnus sur la scène internationale, qui peuvent entraîner des fluctuations rapides des prix de vente futurs. La direction a exercé son jugement pour estimer la valeur nette de réalisation des stocks, ce qui a impliqué l'utilisation d'hypothèses importantes, y compris la prise en compte des prix de produits similaires sur le marché au moment où les estimations sont faites et des prix de vente futurs prévus.

Nous avons considéré cette question comme étant une question clé de l'audit en raison de l'importance du solde des stocks, des divers types d'éléments de stocks et du jugement utilisés par la direction dans la détermination de la valeur nette de réalisation des stocks, ce qui a nécessité un effort d'audit accru dans la mise en œuvre des procédures d'audit.

### Façon dont les questions clés de l'audit ont été traitées dans le cadre de notre audit

Notre approche pour traiter cette question a notamment compris les procédures suivantes :

- Tester la façon dont la direction a estimé la valeur nette de réalisation des stocks, notamment :
  - Tester les données utilisées par la direction pour déterminer la valeur nette de réalisation.
  - Évaluer si la méthode d'estimation de la valeur nette de réalisation est appropriée.
  - Évaluer le caractère raisonnable des hypothèses importantes utilisées par la direction pour calculer la valeur nette de réalisation des stocks, en les comparant à ce qui suit :
    - Prix de produits similaires sur le marché au moment où les estimations sont faites;
    - Prix de vente futurs prévus.
- Pour un échantillon d'éléments de stocks, comparer les estimations des prix de stocks de l'exercice antérieur par rapport aux prix de vente réels au cours de l'exercice.

## Questions clés de l'audit

### Évaluation des immobilisations incorporelles acquises dans le regroupement d'entreprises AZUR SPACE Solar Power GmbH

Voir la note 2, Résumé des principales méthodes comptables, la note 4, Regroupements d'entreprises, et la note 9, Immobilisations corporelles, des états financiers consolidés.

Le 5 novembre 2021, la société a fait l'acquisition de AZUR SPACE Solar Power GmbH pour une contrepartie totale de 57,7 millions de dollars. La juste valeur préliminaire des actifs identifiables acquis comprend un montant de 32,1 millions de dollars au titre des immobilisations incorporelles liées aux relations clients, à la technologie et au nom commercial. La direction a porté un jugement important pour estimer la juste valeur préliminaire des immobilisations incorporelles.

Afin d'estimer la juste valeur des immobilisations incorporelles, la direction a utilisé la méthode des bénéfices excédentaires pour évaluer les relations clients et la méthode de l'exonération de redevances pour évaluer la technologie et les noms commerciaux, en s'appuyant sur des modèles de flux de trésorerie actualisés. La direction a formulé des hypothèses importantes quant aux prévisions relatives aux produits et à la marge brute, aux taux de rétention des clients, aux taux de redevances et aux taux d'actualisation.

## Façon dont les questions clés de l'audit ont été traitées dans le cadre de notre audit

Notre approche pour traiter cette question a notamment compris les procédures suivantes :

- Tester la façon dont la direction a estimé la juste valeur préliminaire des immobilisations incorporelles, notamment :
  - Lire la convention d'achat.
  - Tester l'exactitude arithmétique des modèles de flux de trésorerie actualisés.
  - Tester les données sous-jacentes utilisées par la direction dans les modèles de flux de trésorerie actualisés.
  - Évaluer le caractère raisonnable des hypothèses importantes utilisées par la direction relativement aux prévisions des produits des activités ordinaires et de la marge brute, en tenant compte de la performance passée de l'entreprise acquise AZUR SPACE Solar Power GmbH, des hypothèses de croissance formulées dans le cadre du plan de quatre ans de la direction (2022-2025), ainsi que des données économiques provenant de tiers et des données du marché.
  - Des professionnels ayant des compétences et des connaissances spécialisées dans le domaine de l'évaluation ont apporté leur aide pour évaluer le caractère approprié de la méthode des bénéfices excédentaires, de la méthode de l'exonération de redevances et des modèles de flux de trésorerie actualisés, de même que certaines hypothèses importantes telles que les taux de rétention des clients, les taux de redevances et les taux d'actualisation.

## Questions clés de l'audit

## Façon dont les questions clés de l'audit ont été traitées dans le cadre de notre audit

Nous avons considéré cette question comme étant une question clé de l'audit en raison du jugement important posé par la direction dans l'estimation de la juste valeur préliminaire des immobilisations incorporelles, y compris l'élaboration des hypothèses importantes. Il en découle un degré élevé de jugement, d'effort et de subjectivité de la part de l'auditeur dans l'exécution des procédures et l'évaluation des éléments probants relatifs aux hypothèses importantes utilisées par la direction. Le travail d'audit a compris le recours à des professionnels ayant des compétences et des connaissances spécialisées dans le domaine de l'évaluation.

---

## Autres informations

La direction est responsable des autres informations. Les autres informations se composent du rapport de gestion, que nous avons obtenu avant la date du présent rapport, et des informations, autres que les états financiers consolidés et notre rapport de l'auditeur sur ces états financiers, incluses dans le rapport annuel, qui est censé être mis à notre disposition après cette date.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons ni n'exprimerons aucune opinion ou autre forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués à l'égard des autres informations que nous avons obtenues avant la date du présent rapport, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard. Si, à la lecture des informations, autres que les états financiers consolidés et notre rapport de l'auditeur sur ces états financiers, incluses dans le rapport annuel, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous serons tenus de signaler ce fait aux responsables de la gouvernance.

---

## Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre ses activités, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la Société ou de cesser ses activités, ou si elle n'a aucune autre solution réaliste que de le faire.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Société.

---

## Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés, pris dans leur ensemble, sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long du processus. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société;

- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre ses activités. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société à cesser ses activités;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités de la Société pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport de l'auditeur, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.





L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Marc-Stéphane Pennee.

**/s/PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.<sup>1</sup>**

Montréal (Québec)  
Le 22 février 2022

---

<sup>1</sup> CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A123642

## États de la situation financière consolidés

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains)

	Notes	31 décembre 2021	31 décembre 2020
		\$	\$
<b>Actif</b>			
<b>Actif courant</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		35 940	39 950
Créances	5	42 098	30 110
Stocks	6	95 526	67 139
Impôt sur le résultat à recevoir	16	5 054	5 440
Autres actifs courants	17	16 904	8 256
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>195 522</b>	<b>150 895</b>
Immobilisations corporelles	7	81 526	53 191
Actifs au titre de droits d'utilisation	8	32 198	5 047
Immobilisations incorporelles	9	40 474	9 668
Goodwill	11	13 841	-
Actifs d'impôt différé	16	7 007	6 789
Autres actifs	10	3 022	1 088
<b>Total de l'actif non courant</b>		<b>178 068</b>	<b>75 783</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>373 590</b>	<b>226 678</b>
<b>Passif</b>			
<b>Passif courant</b>			
Dettes fournisseurs et charges à payer	12	56 848	31 671
Impôt sur le résultat à payer	16	5 615	3 328
Passifs financiers dérivés	17	109	-
Partie courante de la dette à long terme	13	-	109
Partie courante des obligations locatives	8	2 487	1 442
<b>Total du passif courant</b>		<b>65 059</b>	<b>36 550</b>
Dette à long terme	13	116 000	50 000
Passifs d'impôt différé	16	7 645	-
Obligations au titre des régimes d'avantages du personnel	14	17 231	17 202
Passifs financiers dérivés	17	-	439
Obligations locatives	8	30 153	3 916
Autres passifs	15	1 255	195
<b>Total du passif non courant</b>		<b>172 284</b>	<b>71 752</b>
<b>Total du passif</b>		<b>237 343</b>	<b>108 302</b>
<b>Capitaux propres</b>		<b>136 247</b>	<b>118 376</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>373 590</b>	<b>226 678</b>

Engagements et éventualités (note 23)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

## États du résultat net consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, sauf les informations par action)

	Notes	2021	2020
		\$	\$
<b>Produits</b>		<b>209 990</b>	177 192
Coût des ventes	27	171 214	140 806
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	27	21 883	19 874
Autres charges (produits), montant net	27	4 022	3 015
		<b>197 119</b>	163 695
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>12 871</b>	13 497
<b>Charges financières</b>			
Intérêt sur la dette à long terme		2 865	2 666
Intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	8, 13	848	824
Pertes de change et au titre de dérivés		418	2 798
		<b>4 131</b>	6 288
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>		<b>8 740</b>	7 209
Charge d'impôt			
Exigible	16	5 580	3 385
Différé	16	50	1 638
		<b>5 630</b>	5 023
<b>Résultat net</b>		<b>3 110</b>	2 186
<b>Résultat par action</b>	21	<b>0,04</b>	0,03
<b>Résultat de base par action</b>	21	<b>0,04</b>	0,03
<b>Résultat dilué par action</b>	21	<b>0,04</b>	0,03

Le résultat net est entièrement attribuable aux actionnaires de 5N Plus inc.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

## États du résultat global consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains)

	Notes	2021	2020
<b>Résultat net</b>		\$ <b>3 110</b>	\$ 2 186
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
<b>Éléments qui pourraient être reclassés en résultat net ultérieurement</b>			
Écart de change		(31)	1 621
		(31)	1 621
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net ultérieurement</b>			
Réévaluation des obligations au titre des régimes d'avantages du personnel	14	814	(858)
Impôt sur le résultat		(256)	271
		558	(587)
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>527</b>	1 034
<b>Résultat global</b>		<b>3 637</b>	3 220

Le résultat global est entièrement attribuable aux actionnaires de 5N Plus inc.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

## États des variations des capitaux propres consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, sauf les informations par action)

	Attribuables aux actionnaires de la Société					Total des capitaux propres attribuable aux actionnaires
	Nombre d'actions	Capital-actions	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Déficit	
<b>2021</b>						
<b>Solde au début de l'exercice</b>	81 651 130	\$ 5 835	\$ 342 802	\$ (5 716)	\$ (224 545)	\$ 118 376
Résultat net pour l'exercice	-	-	-	-	3 110	3 110
Autres éléments du résultat global	-	-	-	527	-	527
Résultat global	-	-	-	527	3 110	3 637
Émission d'actions (notes 19 et 20)	6 500 000	14 249	-	-	-	14 249
Actions ordinaires rachetées et annulées (note 20)	(249 572)	(17)	-	-	(792)	(809)
Exercice d'options sur actions	428 678	937	(291)	-	-	646
Rémunération à base d'actions (note 22)	-	-	148	-	-	148
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>88 330 236</b>	<b>21 004</b>	<b>342 659</b>	<b>(5 189)</b>	<b>(222 227)</b>	<b>136 247</b>
<b>2020</b>						
<b>Solde au début de l'exercice</b>	83 401 558	\$ 5 961	\$ 342 737	\$ (6 750)	\$ (224 651)	\$ 117 297
Résultat net pour l'exercice	-	-	-	-	2 186	2 186
Autres éléments du résultat global	-	-	-	1 034	-	1 034
Résultat global	-	-	-	1 034	2 186	3 220
Actions ordinaires rachetées et annulées (note 20)	(1 750 428)	(126)	-	-	(2 080)	(2 206)
Rémunération à base d'actions (note 22)	-	-	65	-	-	65
<b>Solde à la fin de l'exercice</b>	<b>81 651 130</b>	<b>5 835</b>	<b>342 802</b>	<b>(5 716)</b>	<b>(224 545)</b>	<b>118 376</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

## Tableaux des flux de trésorerie consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains)

	Notes	2021	2020
		\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>			
Résultat net		3 110	2 186
Ajustements de rapprochement du résultat net aux flux de trésorerie			
Amortissement des immobilisations corporelles	7	8 969	8 805
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	8	1 764	1 451
Amortissement des immobilisations incorporelles	9	1 802	1 469
Amortissement des autres actifs		253	177
Dépréciation des stocks	6	-	2 411
Dépréciation des actifs non courants	27	-	4 934
Augmentation de la correction de valeur pour pertes	5, 25	3	26
(Recouvrement) charge au titre de la rémunération à base d'actions	22	(623)	2 825
Impôt sur le résultat différé	16	50	1 638
Intérêts théoriques	8, 13	336	246
Obligations au titre des régimes d'avantages du personnel	14	(481)	(443)
Perte (profit) sur la sortie d'immobilisations corporelles		171	(64)
Perte (profit) latent(e) sur les instruments financiers détenus à des fins autres que de couverture		982	(585)
Perte de change latente sur les actifs et passifs		217	754
<b>Fonds provenant de l'exploitation avant ce qui suit :</b>		<b>16 553</b>	<b>25 830</b>
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	19	(6 283)	10 975
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		<b>10 270</b>	<b>36 805</b>
<b>Activités d'investissement</b>			
Acquisition d'une filiale, déduction faite de la trésorerie acquise	4	(33 284)	-
Sorties de trésorerie liées à la trésorerie détenue en mains tierces	4	(9 004)	-
Ajouts d'immobilisations corporelles	7, 19	(5 385)	(8 421)
Ajouts d'immobilisations incorporelles	9	(541)	(133)
Acquisition d'un placement en instruments de capitaux propres	17	(2 000)	-
Produits de la sortie d'immobilisations corporelles	7	285	93
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>(49 929)</b>	<b>(8 461)</b>
<b>Activités de financement</b>			
Remboursement de la dette à long terme	4, 13	(32 505)	(10 000)
Produit tiré de l'émission de dette à long terme	13	71 000	5 000
Coûts différés relatifs à la dette à long terme	10	(260)	-
Actions ordinaires rachetées	20	(809)	(2 206)
Émission d'actions ordinaires	20	646	-
Portions des paiements de loyers se rapportant au principal		(1 872)	(1 598)
Augmentation des autres passifs		19	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>36 219</b>	<b>(8 804)</b>
<b>Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie</b>		<b>(570)</b>	<b>345</b>
<b>(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>(4 010)</b>	<b>19 885</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		39 950	20 065
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>		<b>35 940</b>	<b>39 950</b>
<b>Informations supplémentaires<sup>1</sup></b>			
Impôt sur le résultat payé		2 493	3 103
Intérêts payés		2 790	2 908

<sup>1)</sup> Les montants payés au titre de l'impôt sur le résultat et des intérêts ont été pris en compte dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

# Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

## 1. Nature des activités

5N Plus inc. (« 5N Plus » ou la « Société ») est une société internationale établie au Canada. 5N Plus est un chef de file mondial dans la production de semiconducteurs spécialisés et de matériaux de haute performance. Ces matériaux ultrapurs constituent souvent la partie critique des produits offerts par ses clients, qui comptent sur la fiabilité d'approvisionnement de 5N Plus pour assurer la performance et la durabilité de leurs propres produits. La Société déploie un éventail de technologies exclusives et éprouvées pour mettre au point et fabriquer ses produits spécialisés, lesquels donnent lieu à de nombreuses utilisations dans différents secteurs de pointe, notamment les énergies renouvelables, la sécurité, la filière spatiale, l'industrie pharmaceutique, l'imagerie médicale et la production industrielle. Son siège social est situé au 4385, rue Garand, Montréal (Québec) H4R 2B4. La Société gère des centres de recherche-développement, de production et de vente stratégiquement situés dans plusieurs pays, notamment en Europe, en Amérique du Nord et en Asie. La Société a pour mission d'être essentielle à ses clients, d'offrir une culture prisée par ses employés et d'inspirer confiance à ses actionnaires. Ses valeurs fondamentales sont l'intégrité, l'engagement, l'orientation client, le développement durable, l'amélioration continue, la santé et la sécurité. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX). Dans les présents états financiers consolidés, la « Société » s'entend de 5N Plus et de ses filiales. Deux secteurs opérationnels sont présentés par la Société, soit le secteur Semiconducteurs spécialisés et le secteur Matériaux de haute performance.

Le conseil d'administration de la Société a approuvé, le 22 février 2022, la publication des présents états financiers consolidés.

Depuis janvier 2020, la propagation graduelle d'une nouvelle souche de coronavirus, la COVID-19, qui a poussé l'Organisation mondiale de la Santé à décréter une pandémie, a amené les gouvernements à l'échelle mondiale à adopter des mesures d'urgence visant à contrer la propagation du virus. Ces mesures ont fortement perturbé les activités des entreprises partout dans le monde, provoquant un ralentissement économique. Bien que la Société ait été en mesure de diminuer les effets persistants de la crise, il n'est pas possible d'estimer de façon fiable la durée et la gravité de la pandémie mondiale ni les conséquences à long terme qu'elle pourrait avoir sur les résultats financiers, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société. La pandémie de COVID-19 doit être considérée comme un facteur de risque.

## 2. Résumé des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées pour l'établissement des présents états financiers consolidés sont énoncées ci-après. Ces méthodes ont été appliquées de la même manière pour toutes les périodes présentées, à moins d'indication contraire.

### Base d'établissement

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'IASB (IFRS). Ils ont été dressés selon le principe du coût historique, sauf pour les instruments financiers dérivés, qui sont comptabilisés à leur juste valeur.

La préparation d'états financiers consolidés conformes aux IFRS repose sur l'utilisation de certaines estimations comptables cruciales. Elle exige aussi que la direction pose des jugements dans l'application des méthodes comptables de la Société. Les éléments d'une grande complexité ou nécessitant beaucoup de jugement, ou ceux qui sous-tendent des hypothèses et des estimations importantes par rapport aux états financiers consolidés, sont abordés dans la présente note, à la section intitulée « Estimations et jugements importants de la direction concernant l'application des méthodes comptables ».

### Filiales

Les filiales sont toutes des entités (y compris les entités structurées) sur lesquelles la Société exerce un contrôle. La Société contrôle une filiale lorsqu'elle est exposée ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'elle détient sur celle-ci.



Les filiales sont entièrement consolidées à compter de la date à laquelle la Société en obtient le contrôle. Elles sont déconsolidées à compter de la date à laquelle elles ne sont plus contrôlées par la Société.

Le tableau qui suit présente les principales entités ayant une incidence importante sur les résultats ou sur les actifs de la Société :

	Pays où la société a été constituée	Participation (%)	
		2021	2020
5N Plus inc.	Canada	100 %	100 %
5N PV GmbH	Allemagne	100 %	100 %
AZUR SPACE Solar Power GmbH (note 4)	Allemagne	100 %	-
5N Plus Lübeck GmbH	Allemagne	100 %	100 %
5N Plus Belgium SA	Belgique	100 %	100 %
5N Plus Asia Limited	Hong Kong	100 %	100 %
5N Plus Wisconsin Inc.	États-Unis	100 %	100 %

Les transactions et soldes intragroupe, notamment les produits et charges liés à des transactions effectuées entre différentes sociétés du groupe, sont éliminés. Les profits et pertes découlant de transactions intragroupe qui sont comptabilisés dans les actifs sont aussi éliminés. Les méthodes comptables des filiales ont été modifiées au besoin afin d'assurer leur cohérence avec celles adoptées par la Société.

#### Conversion des devises

##### a) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

La monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation de la Société sont le dollar américain. Une monnaie fonctionnelle est déterminée pour chacune des entités de la Société, et les éléments présentés dans les états financiers de chaque entité sont évalués au moyen de cette monnaie fonctionnelle.

##### b) Transactions et soldes

Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours du change en vigueur à la date de clôture. Les actifs et passifs non monétaires et les éléments des produits et des charges libellés en monnaie étrangère sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours du change en vigueur à la date des transactions respectives. Les profits et pertes de change découlant du règlement de ces transactions sont comptabilisés à l'état du résultat net consolidé.

Les profits et pertes de change sont présentés dans le poste « profits (pertes) de change et au titre de dérivés » à l'état du résultat net consolidé.

##### c) Établissements à l'étranger

Les actifs et passifs de filiales dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar américain sont convertis en dollars américains aux cours du change en vigueur à la date de clôture. Les écarts de change découlant de cette conversion sont inclus dans le poste « Écart de change » dans les autres éléments du résultat global. Les produits et les charges sont convertis aux cours du change moyens de la période.

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### Regroupement d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Selon cette méthode, les actifs identifiables acquis et les passifs repris, y compris les passifs éventuels, sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition. La date d'acquisition est la date à laquelle la Société obtient le contrôle de l'entreprise acquise, soit généralement la date à laquelle la contrepartie est transférée et à laquelle la Société acquiert les actifs et reprend les passifs de l'entreprise acquise.

La contrepartie transférée dans le cadre d'un regroupement d'entreprises est évaluée à la juste valeur, qui est calculée comme étant la somme des justes valeurs, à la date d'acquisition, des actifs transférés par la Société, des passifs contractés ou repris, y compris les passifs éventuels, et des instruments de capitaux propres émis par la Société en échange du contrôle de l'entreprise acquise. L'excédent de la contrepartie transférée sur la juste valeur des actifs nets identifiables acquis est comptabilisé à titre de goodwill. Un goodwill négatif est directement comptabilisé à l'état du résultat net consolidé. Les coûts liés à l'acquisition sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés dans l'état du résultat net consolidé.

### Information sectorielle

À la suite de l'acquisition d'AZUR et de l'intégration subséquente de ses activités à celles de la Société, cette dernière a jugé approprié de procéder à un repositionnement de certains produits et de certaines applications entre les deux secteurs qu'elle présente. Ainsi, les deux principaux secteurs auparavant présentés par la Société, soit le secteur Matériaux électroniques et le secteur Matériaux écologiques, ont été remplacés par le secteur Semiconducteurs spécialisés et le secteur Matériaux de haute performance. Les opérations et les activités qui se rapportent aux deux nouveaux principaux secteurs sont gérées dans ce sens par les principaux décideurs de la Société. Des données financières et opérationnelles sectorielles et des indicateurs clés de performance définis sont utilisés pour gérer ces secteurs opérationnels, pour analyser la performance et pour affecter les ressources.

Les activités du secteur Semiconducteurs spécialisés sont exercées en Amérique du Nord et en Europe, et s'apparentent à celles de l'ancien secteur Matériaux électroniques. Depuis le 5 novembre 2021, elles comprennent également les produits et les activités d'AZUR. Ce secteur fabrique et vend des produits utilisés dans plusieurs applications destinées aux secteurs de l'énergie renouvelable, des satellites spatiaux ainsi que de l'imagerie. Les marchés essentiellement concernés sont ceux des produits photovoltaïques (énergie solaire terrestre et spatiale), de l'imagerie médicale, de l'imagerie infrarouge, de l'optoélectronique et des applications avancées dans les secteurs de l'électronique. Ces produits entrent dans la composition de composés semiconducteurs, de substrats semiconducteurs, de métaux de très grande pureté, de substrats semiconducteurs fabriqués par épitaxie et de cellules solaires. Les produits et les résultats associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Semiconducteurs spécialisés sont inclus dans ce secteur.

Les activités du secteur Matériaux de haute performance sont exercées en Amérique du Nord, en Europe et en Asie, et s'apparentent à celles de l'ancien secteur Matériaux écologiques. Ce secteur fabrique et vend des produits qui sont utilisés dans plusieurs applications destinées aux secteurs des produits pharmaceutiques, des soins de santé, de la production industrielle ainsi que des matériaux de catalyse et d'extraction. Les principaux produits sont vendus sous forme d'ingrédients pharmaceutiques actifs, d'additifs alimentaires pour animaux, de produits chimiques spécialisés, de métaux de qualité commerciale, d'alliages et de poudres spécialisées. Toutes les ventes de métaux de qualité commerciale et de poudres spécialisées ont été regroupées dans les ventes du secteur Matériaux de haute performance. Les produits et les résultats associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Matériaux de haute performance sont inclus dans ce secteur.

Les charges du siège social et les frais généraux, frais de vente et frais d'administration non affectés ainsi que les charges financières ont été regroupés sous la rubrique « Siège social et montants non affectés ».

Chaque secteur opérationnel est géré séparément, car chaque gamme de produits exige des technologies, des ressources et des stratégies de marketing différentes. L'information financière relative au recyclage et à la négociation de matières complexes est répartie entre les deux principaux secteurs. Toutes les transactions entre le secteur Semiconducteurs spécialisés et le secteur Matériaux de haute performance ont été éliminées à la consolidation.

### Comptabilisation des produits

Les produits proviennent de la vente de produits manufacturés et de la prestation de services et sont évalués aux montants stipulés dans les contrats conclus avec les clients.

La vente de produits manufacturés est comptabilisée lorsque les produits sont livrés au client, ce qui correspond également au moment où le contrôle des produits est transféré, et lorsqu'il n'existe plus aucune obligation non remplie susceptible d'avoir une incidence sur l'acceptation des produits par le client. La livraison a lieu lorsque les produits ont été expédiés à l'emplacement convenu, que le risque de perte a été transféré au client et que les produits ont été acceptés par le client conformément au contrat de vente. Les produits tirés des activités d'affinage en sous-traitance (ou « à façon ») sont comptabilisés une fois que les services ont été rendus, à un moment précis.

Les créances sont comptabilisées une fois que les produits ont été livrés ou que les services ont été rendus, car c'est à ce moment précis que la contrepartie est inconditionnelle, seul l'écoulement du temps permettant de déterminer que le paiement est exigible. La Société ne s'attend pas à conclure des contrats pour lesquels la période entre la fourniture des produits ou services promis à un client et le paiement par le client excède un an. Par conséquent, la Société ne procède à aucun ajustement des prix de transaction pour refléter la valeur temps de l'argent. Les paiements reçus ou les avances exigibles aux termes d'accords contractuels sont comptabilisés dans les produits différés jusqu'au moment où toutes les conditions de comptabilisation des produits énoncées précédemment sont respectées.

### Subventions publiques

Les subventions publiques sont comptabilisées à leur juste valeur lorsqu'il existe une assurance raisonnable que la subvention sera reçue et que la Société se conformera à toutes les conditions qui y sont attachées.

Les subventions qui compensent une dépense spécifique engagée par la Société sont comptabilisées en réduction des charges connexes à l'état du résultat net consolidé.

Les subventions liées à des actifs sont portées en diminution de la valeur comptable des actifs auxquels elles sont liées. Ces subventions sont comptabilisées à l'état du résultat net consolidé sur la durée d'utilité de l'actif amortissable à titre de réduction de la dotation aux amortissements.

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût, déduction faite du cumul des amortissements, du cumul des pertes de valeur et des reprises ultérieures, le cas échéant. Les immobilisations corporelles sont amorties selon la méthode linéaire sur leur durée d'utilité estimative en tenant compte des valeurs résiduelles. Les durées d'utilité sont comme suit :

	Période
Terrains	Non amortis
Bâtiments	25 ans
Matériel de production	Jusqu'à 15 ans
Mobilier	3 à 10 ans
Matériel de bureau	3 à 10 ans
Matériel roulant	3 à 10 ans
Améliorations locatives	Sur la durée du contrat de location

Les coûts des révisions majeures et des remplacements sont incorporés au coût de l'actif à l'état de la situation financière consolidé à titre de composante distincte, et la pièce remplacée ou la révision précédente est décomptabilisée. Les frais d'entretien et de réparation sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

L'amortissement des travaux en cours ne commence que lorsque les actifs visés sont prêts à être utilisés. Les coûts ne sont inscrits à l'actif que s'ils sont directement attribuables à la construction ou au développement des actifs.

Les valeurs résiduelles, la méthode d'amortissement et la durée d'utilité des actifs sont revues annuellement et ajustées au besoin.

### Contrats de location

La Société rend compte de ses contrats de location en comptabilisant un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation correspondante à la date à laquelle le bien loué est à la disposition de la Société. Les actifs et les passifs découlant d'un contrat de location sont évalués initialement en fonction de la valeur actualisée.

#### **Actifs au titre de droits d'utilisation**

Les actifs au titre de droits d'utilisation sont évalués au coût, qui se compose de ce qui suit :

- le montant correspondant à l'évaluation initiale de l'obligation locative;
- les paiements de loyers versés à la date de début ou avant cette date, déduction faite des avantages incitatifs à la location reçus;
- les coûts directs initiaux; et
- les coûts de remise en état estimés.

L'actif au titre du droit d'utilisation est amorti sur une base linéaire sur la durée d'utilité du bien, ou sur la durée du contrat de location si elle est plus courte.

**Obligations locatives**

Les obligations locatives comprennent la valeur actualisée nette des paiements de loyers suivants :

- les paiements fixes (y compris en substance), déduction faite des avantages incitatifs à la location à recevoir;
- les paiements de loyers variables qui sont fonction d'un indice ou d'un taux;
- les sommes que le preneur s'attend à devoir payer au bailleur au titre de garanties de valeur résiduelle;
- le prix d'exercice de l'option d'achat que le preneur a la certitude raisonnable d'exercer; et
- les pénalités exigées en cas de résiliation du contrat de location, si la durée du contrat de location reflète l'exercice de cette option par le preneur.

La valeur actualisée des paiements de loyers est calculée à l'aide du taux d'intérêt implicite du contrat de location. Si ce taux ne peut pas être déterminé, le taux d'emprunt marginal du preneur est utilisé. Il s'agit du taux que le preneur aurait à payer pour emprunter, selon des modalités similaires, les fonds nécessaires pour se procurer un bien de valeur similaire dans un environnement économique similaire.

Chaque paiement de loyer est réparti entre l'obligation locative et la charge financière. La charge financière est comptabilisée à l'état du résultat net consolidé sur la durée du contrat de location de manière à ce que soit appliqué au solde de l'obligation locative un taux d'intérêt constant pour chaque période.

Les paiements associés aux contrats de location à court terme et aux contrats de location de biens de faible valeur sont comptabilisés en charges à l'état du résultat net consolidé selon la méthode linéaire. Les contrats de location à court terme sont des contrats de location d'une durée de 12 mois ou moins. Les biens de faible valeur comprennent de l'équipement informatique et des petits meubles de bureau.

Des options de prolongation sont incluses dans un certain nombre de contrats de location d'immobilisations corporelles de la Société. Ces modalités sont utilisées en vue de maximiser la flexibilité opérationnelle aux fins de la gestion des contrats. La majorité des options de prolongation détenues ne peuvent être exercées que par la Société et ne peuvent pas l'être par les bailleurs respectifs.

**Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont comptabilisées au coût, déduction faite du cumul des amortissements, du cumul des pertes de valeur et des reprises, le cas échéant. Les immobilisations incorporelles acquises par voie de regroupement d'entreprises sont comptabilisées à la juste valeur à la date d'acquisition. Les immobilisations incorporelles sont amorties sur une base linéaire sur leur durée d'utilité suivante en années :

	Période
Relations clients	15 ans
Technologie	Au plus 15 ans
Nom commercial	10 ans
Logiciels	5 ans
Frais de développement	Au plus 10 ans
Carnet de commandes	3 ans

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### Goodwill

Le goodwill représente l'excédent de la contrepartie transférée sur la juste valeur des actifs nets identifiables acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises et est initialement évalué à la date d'acquisition. Par la suite, le goodwill est comptabilisé au coût diminué du cumul des pertes de valeur.

À la date de l'acquisition, le goodwill est affecté à l'unité génératrice de trésorerie (UGT) ou au groupe d'UGT qui devrait bénéficier des synergies du regroupement. Aux fins du test de dépréciation, le goodwill est affecté aux secteurs opérationnels de la Société, soit le niveau auquel le principal décideur opérationnel de la Société en assure le suivi. L'UGT est soumise annuellement à un test de dépréciation, ou plus fréquemment s'il y a une indication que l'UGT pourrait s'être dépréciée. Si la valeur recouvrable de l'UGT est inférieure à sa valeur comptable, la perte de valeur est d'abord portée en réduction de la valeur comptable du goodwill affecté à l'UGT, puis à la valeur comptable des autres actifs de l'UGT au prorata. Les pertes de valeur sont comptabilisées à l'état du résultat net consolidé. Les pertes de valeur du goodwill ne sont pas reprises au cours de périodes ultérieures.

### Dépréciation des actifs non financiers

La valeur comptable des actifs non financiers de la Société qui ont une durée d'utilité indéterminée et qui ne sont pas amortissables, tel que le goodwill, est soumise à un test de dépréciation chaque année ou lorsqu'il existe un indice de dépréciation. Les actifs amortissables sont soumis à un test de dépréciation chaque fois que des événements ou des changements dans les circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Les actifs qui ne sont pas encore prêts à être utilisés sont soumis à un test de dépréciation chaque année ou à tout moment dans l'année lorsqu'il existe un indice de dépréciation.

Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable d'un actif ou d'une UGT excède sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable d'un actif ou d'une UGT est la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la juste valeur diminuée du coût de sortie. La valeur recouvrable est déterminée pour un actif pris individuellement, sauf si l'actif ne génère pas d'entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie d'autres actifs ou groupes d'actifs, auquel cas l'UGT à laquelle l'actif appartient est utilisée pour déterminer la valeur recouvrable. Les pertes de valeur sont comptabilisées à l'état du résultat net consolidé.

À la fin de chaque période de présentation de l'information financière, la Société évalue la possibilité que des pertes de valeur comptabilisées antérieurement puissent faire l'objet d'une reprise. Une perte de valeur est reprise s'il existe des indices que la perte a diminué ou n'existe plus en raison de modifications apportées aux estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable. La valeur comptable d'un actif, augmentée à la suite d'une reprise de perte de valeur, ne doit cependant pas excéder la valeur comptable qui aurait été déterminée, nette des amortissements, si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée. Les reprises sont comptabilisées à l'état du résultat net consolidé.

### Instruments financiers

Les actifs financiers et passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir des flux de trésorerie liés aux actifs sont arrivés à expiration ou ont été transférés et que la Société a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété.

Les actifs financiers et passifs financiers sont compensés et le solde net est présenté à l'état de la situation financière consolidé si la Société a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

### Évaluation

Lors de la comptabilisation initiale, la Société évalue un actif financier ou un passif financier à sa juste valeur majorée ou minorée, dans le cas d'un actif financier ou d'un passif financier qui n'est pas à la juste valeur par le biais du résultat net, des coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition ou à l'émission de cet actif financier ou de ce passif financier. Les coûts de transaction des actifs financiers ou des passifs financiers classés à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés en charges à l'état du résultat net consolidé.

Les actifs financiers comprenant des dérivés incorporés sont considérés dans leur intégralité pour établir si leurs flux de trésorerie correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts.

L'évaluation au cours des périodes ultérieures dépend du classement de l'instrument financier. La Société a classé ses instruments financiers dans les catégories suivantes en se basant sur la raison pour laquelle ils ont été acquis et sur leurs caractéristiques.

### Actifs financiers

#### Titres de créance

Lors des évaluations ultérieures, la Société classe ses titres de créances selon deux catégories d'évaluation, soit :

- Coût amorti : Les actifs détenus aux fins de la perception des flux de trésorerie contractuels, lorsque ces derniers représentent uniquement des remboursements de principal et des versements d'intérêts, sont évalués au coût amorti. Les produits d'intérêts tirés de ces actifs financiers sont inclus dans les produits financiers selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Tout profit ou toute perte découlant de la décomptabilisation est directement comptabilisé à l'état du résultat net consolidé et présenté dans les autres profits et pertes, avec les profits et pertes de change. Les pertes de valeur sont présentées dans un poste distinct à l'état du résultat net consolidé.
- Juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) : Les actifs ne respectant pas les critères de comptabilisation au coût amorti ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG) sont évalués à la JVRN. Un profit ou une perte sur un titre de créance qui est ultérieurement évalué à la JVRN est comptabilisé à l'état du résultat net consolidé et présenté dans les autres profits et pertes, dans la période au cours de laquelle il survient.

#### Placement en instruments de capitaux propres

Pour l'évaluation ultérieure, les placements en instruments de capitaux propres que la Société n'a pas fait le choix irrévocable de présenter à la JVAERG sont évalués à la JVRN. Le profit ou la perte sur un placement en instruments de capitaux propres qui est ultérieurement évalué à la JVRN est comptabilisé à l'état du résultat net consolidé et présenté dans les autres charges (produits) dans la période au cours de laquelle il survient.

### Passifs financiers

Les passifs financiers sont ultérieurement évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, à l'exception des passifs financiers qui sont évalués à la JVRN. Ces passifs, y compris les dérivés qui sont des passifs, sont ultérieurement évalués à la juste valeur.

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

La Société a classé ses instruments financiers comme suit :

Catégorie	Instruments financiers
Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	Autres actifs courants Actifs financiers dérivés Autres actifs Passifs financiers dérivés
Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti	Trésorerie et équivalents de trésorerie Créances Dettes fournisseurs et charges à payer Dette à long terme

### Dépréciation

À chaque date de clôture, la Société évalue de manière prospective les pertes de crédit attendues découlant de ses titres de créance comptabilisés au coût amorti. La méthode de dépréciation appliquée nécessite de déterminer s'il y a eu une importante augmentation du risque de crédit.

Pour les créances clients, la Société applique la méthode simplifiée comme l'autorise la norme IFRS 9, laquelle exige que les pertes attendues pour la durée de vie soient comptabilisées au moment de la comptabilisation initiale des créances (note 25). La Société suppose qu'il n'y a aucune augmentation importante du risque de crédit pour les instruments dont le risque de crédit est faible.

### Instruments financiers dérivés et activités de couverture

Les dérivés sont initialement comptabilisés à la juste valeur à la date de conclusion d'un contrat dérivé et sont ultérieurement réévalués à leur juste valeur. La méthode de comptabilisation du profit ou de la perte qui en résulte dépend de la désignation ou non du dérivé à titre d'instrument de couverture et, le cas échéant, de la nature de l'élément couvert. La Société désigne certains dérivés comme des couvertures d'un risque particulier associé à un actif ou passif comptabilisé ou d'une transaction prévue hautement probable (couverture de flux de trésorerie).

La Société appliquera la comptabilité de couverture de flux de trésorerie à certains contrats de change à terme conclus pour couvrir des opérations prévues. Dans une relation de couverture de flux de trésorerie, la partie des profits ou des pertes sur l'élément de couverture qui constitue une couverture efficace est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, tandis que la partie inefficace est comptabilisée à l'état du résultat net consolidé. Les montants comptabilisés dans les autres éléments du résultat global sont reclassés à l'état du résultat net consolidé à titre d'ajustements de reclassement lorsque l'élément couvert a une incidence sur le résultat net.

Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020, la Société n'a désigné aucun instrument financier dérivé comme instrument de couverture.

### Passifs financiers dérivés incorporés

Les dérivés incorporés sont comptabilisés à la juste valeur séparément du contrat hôte lorsque leurs caractéristiques économiques et leurs risques ne sont pas clairement ni étroitement liés à ceux du contrat hôte. Les variations ultérieures de la juste valeur sont comptabilisées dans les charges financières à l'état du résultat net consolidé. Pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020, la Société n'a comptabilisé aucun dérivé incorporé.

### Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse.



**Stocks**

Les stocks sont comptabilisés au coût ou à la valeur nette de réalisation, si celle-ci est inférieure. Le coût comprend toutes les dépenses directement attribuables au procédé de fabrication ainsi que les parties acceptables des frais généraux fixes de production compte tenu de la capacité de production normale. Les coûts des éléments qui sont habituellement fongibles sont affectés en utilisant la méthode du coût moyen pondéré. La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des frais de vente applicables. Lorsque les circonstances qui justifiaient précédemment de déprécier les stocks en deçà du coût n'existent plus ou lorsqu'il y a des indications claires d'une augmentation de la valeur nette de réalisation en raison d'un changement de la situation économique, le montant de la dépréciation fait l'objet d'une reprise (c'est-à-dire que la reprise est limitée au montant de la dépréciation initiale), de sorte que la nouvelle valeur comptable correspond au coût ou à la valeur nette de réalisation révisée si celle-ci est inférieure.

À l'occasion, lorsque la quasi-totalité des matières premières nécessaires est en stock, la Société peut choisir de conclure des contrats de vente à prix fixe à long terme. Les quantités requises de matières premières pour honorer ces contrats sont spécifiquement affectées, et le coût moyen des matières premières est comptabilisé séparément pendant toute la durée des contrats.

**Impôt sur le résultat**

La charge d'impôt de l'exercice, comprenant la charge d'impôt exigible et la charge d'impôt différé, est comptabilisée à l'état du résultat net consolidé, sauf si elle est liée à des éléments comptabilisés dans les autres éléments du résultat global ou directement dans les capitaux propres, auquel cas la charge d'impôt est aussi comptabilisée respectivement dans les autres éléments du résultat global ou directement dans les capitaux propres.

**a) Impôt exigible**

La charge d'impôt exigible est établie d'après les lois fiscales adoptées ou quasi adoptées à la date de l'état de la situation financière consolidé dans les pays où la Société et ses filiales exercent leurs activités et où le bénéfice imposable est généré. La direction revoit périodiquement les positions prises dans les déclarations de revenus à l'égard des situations pour lesquelles les règlements fiscaux applicables prêtent à interprétation. Au besoin, elle inscrit des charges en fonction des montants qu'elle s'attend à devoir payer à l'administration fiscale.

**b) Impôt différé**

L'impôt différé est comptabilisé selon la méthode du report variable au titre des différences temporaires survenant entre les bases fiscales des actifs et des passifs et leurs valeurs comptables dans les états financiers consolidés. Cependant, les passifs d'impôt différé ne sont pas comptabilisés s'ils découlent de la comptabilisation initiale du goodwill. La comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui, au moment de la transaction, n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable (la perte fiscale) ne donne lieu à aucun impôt différé. L'impôt différé est calculé selon les taux d'impôt et les lois fiscales qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de l'état de la situation financière consolidé et dont l'application est attendue sur la période au cours de laquelle les actifs d'impôt différé correspondants seront réalisés ou les passifs d'impôt différé correspondants seront réglés.

Les actifs d'impôt différé sont comptabilisés seulement dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable futur, auquel les différences temporaires pourront être imputées, sera disponible.

Un impôt différé est présenté pour rendre compte de l'incidence des différences temporaires liées à des participations dans des filiales, sauf dans le cas des passifs d'impôt différé lorsque la Société est en mesure de contrôler la date à laquelle la différence temporaire s'inversera et qu'il est probable que cette différence temporaire ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

Les actifs et les passifs d'impôt différé sont compensés lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et les passifs d'impôt exigible et lorsque les actifs et les passifs d'impôt différé concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même administration fiscale sur la même entité imposable, ou sur des entités imposables différentes qui ont l'intention de régler les soldes sur la base de leur montant net.

### Provisions

Une provision est comptabilisée lorsque la Société a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un événement passé, qu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation, et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Les provisions pour restructuration se composent principalement des indemnités de fin de contrat de travail. Aucune provision n'est comptabilisée au titre des pertes d'exploitation futures.

Lorsqu'il existe un grand nombre d'obligations similaires, la probabilité qu'une sortie de ressources soit nécessaire à l'extinction de ces obligations est déterminée en considérant la catégorie d'obligations comme un tout. Une provision est comptabilisée même si la probabilité qu'une sortie de ressources à l'égard d'un élément compris dans la même catégorie d'obligations est faible.

Les provisions sont évaluées à la valeur actualisée des sorties de trésorerie attendues nécessaires au règlement de l'obligation, au moyen d'un taux avant impôt reflétant l'appréciation actuelle par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à cette obligation. L'augmentation de la provision en raison de l'écoulement du temps est comptabilisée à titre de charge d'intérêts.

Des provisions pour restructuration, composées d'indemnités de départ et d'autres coûts liés à la fermeture de sites, sont comptabilisées lorsqu'un plan de restructuration établi et détaillé précise l'activité ou la partie de l'activité concernée, la localisation et le nombre de membres du personnel visés, une estimation détaillée des coûts liés à la restructuration et un calendrier approprié qui a été communiqué aux personnes visées.

### Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche sont inscrits dans les autres charges à l'état du résultat net consolidé pour la période au cours de laquelle ils sont engagés. Les frais de développement qui sont des frais directement attribuables, internes ou externes, sont passés en charges à l'état du résultat net consolidé, sauf si la Société peut démontrer tout ce qui suit (auquel cas, ils sont comptabilisés dans les frais de développement compris dans les immobilisations incorporelles) :

- la faisabilité technique de l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente;
- son intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de la mettre en service ou de la vendre;
- sa capacité à mettre en service ou à vendre l'immobilisation incorporelle;
- la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables. La Société doit démontrer, entre autres choses, l'existence d'un marché pour la production issue de l'immobilisation incorporelle ou pour l'immobilisation incorporelle elle-même ou, si celle-ci doit être utilisée en interne, son utilité;
- la disponibilité de ressources techniques, financières et autres, appropriées pour achever le développement et mettre en service ou vendre l'immobilisation incorporelle; et
- sa capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation incorporelle au cours de son développement.

### Avantages futurs du personnel

La Société cotise à deux régimes de retraite à prestations définies. Les principales méthodes comptables s'appliquant aux avantages futurs du personnel sont les suivantes :

- Le coût au titre des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite obtenus par les membres du personnel est établi par calcul actuariel selon la méthode de répartition des prestations au prorata des années de service, les taux d'intérêt du marché ainsi que les meilleures estimations de la direction à l'égard du rendement prévu des actifs du régime, de l'âge de la retraite des salariés et des coûts prévus des soins de santé;
- Aux fins du calcul du rendement prévu des actifs du régime, ces derniers sont évalués à la juste valeur; et
- Les écarts actuariels découlant d'ajustements liés à l'expérience et de la modification des hypothèses actuarielles sont comptabilisés dans les capitaux propres, dans les autres éléments du résultat global, au cours de la période pendant laquelle ils se produisent.

### Paiements fondés sur des actions

La juste valeur du régime de paiements fondés sur des actions qui sont réglés en instruments de capitaux propres est déterminée en appliquant le modèle de Black et Scholes à la date d'attribution. Les données utilisées pour l'évaluation comprennent le cours de l'action à la date d'évaluation, le prix d'exercice de l'instrument, la volatilité attendue, la durée de vie moyenne pondérée prévue de l'instrument, les dividendes attendus, le taux de renonciation attendu et le taux d'intérêt sans risque. L'incidence des conditions de service et des conditions d'acquisition des droits autres que des conditions de marché n'est pas prise en considération lors de la détermination de la juste valeur. La charge de rémunération des droits réglés en instruments de capitaux propres est comptabilisée à l'état du résultat net consolidé sur la période d'acquisition selon la méthode de l'amortissement dégressif, selon laquelle la juste valeur de chaque tranche est comptabilisée sur sa propre période d'acquisition.

Pour les paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie, la charge de rémunération est déterminée en fonction de la juste valeur du passif contracté à chaque date de clôture jusqu'au moment du règlement des droits attribués. La juste valeur de la charge de rémunération est calculée en multipliant le nombre d'unités dont les droits seront vraisemblablement acquis par la juste valeur d'une unité à la date d'attribution selon la valeur de marché des actions ordinaires de la Société. Jusqu'à ce que le passif soit réglé, la Société réévalue la juste valeur du passif à la fin de chaque période de présentation de l'information financière et à la date du règlement, les variations de la juste valeur étant comptabilisées à l'état du résultat net consolidé.

### Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action ne reflète les hypothèses de conversion, d'exercice ou d'émission éventuelles de titres que si ces hypothèses ont un effet dilutif sur le résultat par action. La méthode du rachat d'actions est utilisée pour déterminer l'effet dilutif des options sur actions.

### Estimations et jugements importants de la direction concernant l'application des méthodes comptables

Les paragraphes qui suivent présentent les jugements importants de la direction concernant l'application des méthodes comptables de la Société qui ont l'effet le plus important sur les états financiers consolidés.

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### ***Incertitude relative aux estimations***

Lorsqu'elle prépare les états financiers consolidés, la direction porte un certain nombre de jugements, établit des estimations et formule des hypothèses concernant la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Ces estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées périodiquement. Les changements dans les estimations comptables sont comptabilisés dans la période au cours de laquelle ils ont lieu et dans toutes les périodes ultérieures concernées.

L'information relative aux jugements importants et aux principales estimations et hypothèses qui ont l'effet le plus important sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-dessous.

### ***Dépréciation des actifs non financiers***

Les actifs non financiers font l'objet d'un test de dépréciation à chaque date de clôture lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable de ces actifs pourrait ne pas être recouvrable, ce qui fait largement appel au jugement.

La Société comptabilise une perte de valeur correspondant à l'excédent de la valeur comptable d'un actif ou d'une UGT sur sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de sortie et la valeur d'utilité.

Les immobilisations incorporelles et le matériel connexe qui ne sont pas encore prêts à être utilisés et les UGT auxquelles le goodwill est affecté sont soumis à un test de dépréciation au moins une fois par année, ce qui fait également largement appel au jugement. Pour déterminer la valeur recouvrable (valeur d'utilité ou juste valeur diminuée des coûts de sortie), la direction estime les flux de trésorerie futurs attendus de l'actif ou de l'UGT et elle détermine un taux d'intérêt acceptable en vue de calculer la valeur actualisée de ces flux de trésorerie. Pour évaluer les flux de trésorerie futurs attendus pour les immobilisations incorporelles et corporelles qui ne sont pas encore prêtes à être utilisées et les UGT auxquelles le goodwill est affecté, la direction pose des hypothèses sur les résultats d'exploitation futurs à partir des prévisions et des estimations de prix obtenues de diverses sources de marché. Ces hypothèses clés ont trait à des événements et à des circonstances futurs. Les résultats réels seront différents et pourraient donner lieu à des ajustements des actifs de la Société dans des périodes futures. Dans la plupart des cas, la détermination du taux d'actualisation applicable suppose l'estimation de l'ajustement approprié au risque de marché et aux facteurs de risque propres aux actifs.

Par leur nature, les actifs qui ne sont pas encore prêts à être utilisés comme prévu présentent un degré élevé d'incertitude de mesure, puisque leur valeur dépend de l'évolution future du marché et de la capacité de la Société à commercialiser et à fabriquer de nouveaux produits afin de réaliser les bénéfices prévus. Par exemple, de nouveaux procédés de fabrication pourraient ne pas être mis en œuvre à une échelle industrielle dans les délais prévus et les nouveaux produits pourraient ne pas avoir le succès escompté sur le marché. La direction est d'avis que les hypothèses qui suivent sont les plus susceptibles de changer et pourraient donc se répercuter sur la valeur des actifs à un moment donné : a) une croissance importante prévue de la demande sur le marché pour différents métaux; b) les prix de vente qui ont une incidence sur les produits et les marges sur les métaux; et c) le taux d'actualisation associé aux nouveaux procédés et aux nouveaux produits (compte tenu de la prime sur le coût moyen pondéré du capital de la Société associée aux incertitudes additionnelles).

### ***Stocks***

Les stocks sont comptabilisés au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation, le coût étant établi selon la méthode du coût moyen. Pour estimer les valeurs nettes de réalisation, la direction tient compte des éléments probants les plus fiables disponibles à la date à laquelle les estimations sont faites. Les activités de base de la Société sont vulnérables aux changements des politiques étrangères et aux variations des prix des métaux reconnus sur la scène internationale, qui peuvent entraîner des fluctuations rapides des prix de vente futurs. La Société évalue ses stocks en fonction d'un groupe d'éléments similaires et en tenant compte des prix futurs prévus ainsi que des événements qui sont survenus entre la date de clôture et la date d'achèvement des états financiers consolidés. La valeur nette de réalisation des stocks pour satisfaire aux modalités d'un contrat de vente particulier est mesurée selon le prix du contrat.

**Regroupement d'entreprises**

La Société doit formuler des hypothèses et des estimations pour déterminer la juste valeur des actifs identifiables acquis et des passifs repris. Ces estimations sont fondées sur des événements futurs, des prévisions de flux de trésorerie, de charges d'exploitation et de dépenses en immobilisations attendus, ainsi que sur les taux d'actualisation estimés. L'évaluation initiale des actifs acquis et des passifs repris peut être ajustée de manière rétrospective afin de refléter les nouvelles informations obtenues, jusqu'à la finalisation de l'évaluation, qui doit être effectuée dans un délai de un an après la date d'acquisition.

**Impôt sur le résultat**

La Société est assujettie à l'impôt de nombreux pays. Pour établir sa charge d'impôt dans tous les pays où elle exerce des activités, elle doit poser des jugements importants. L'incidence fiscale définitive de bon nombre de transactions et de calculs est incertaine. La Société comptabilise un passif lorsqu'elle estime que des questions soulevées par des vérifications fiscales pourraient entraîner le versement d'impôts supplémentaires. Lorsque le règlement définitif d'une question fiscale donne lieu à un montant d'impôt différent du montant comptabilisé initialement, l'écart est comptabilisé dans les actifs et les passifs d'impôt exigible et différé de la période du règlement définitif.

La Société compte des actifs d'impôt différé, dont le caractère recouvrable fait l'objet d'appréciations régulières. La réalisation des actifs d'impôt différé de la Société dépend en grande partie de l'atteinte des bénéfices imposables futurs projetés et du bien-fondé des stratégies de planification fiscale actuelles. Les jugements de la Société relativement à la rentabilité future peuvent varier en fonction des conditions futures du marché, des modifications de la législation fiscale et d'autres facteurs qui pourraient avoir une incidence négative sur la valeur actuelle des actifs d'impôt différé. Ces changements pourraient entraîner, le cas échéant, un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs d'impôt différé dans le futur. Cet ajustement, qui serait comptabilisé pendant la période au cours de laquelle il a été déterminé, ramènerait les actifs d'impôt différé au montant dont la réalisation serait considérée comme plus probable qu'improbable (note 16).

**3. Adoption de nouvelles normes comptables et changements futurs de méthodes comptables****Adoption de nouvelles normes comptables****IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16 – Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2**

Le 1<sup>er</sup> janvier 2021, la Société a adopté les modifications découlant de la *Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2*, qui touche IFRS 9, *Instruments financiers*, IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, et IFRS 16, *Contrats de location*. Les modifications de la phase 2 portent sur les questions qui pourraient avoir une incidence sur l'information financière après la réforme d'un taux d'intérêt de référence, y compris son remplacement par un taux d'intérêt de référence alternatif. Ces modifications complètent celles publiées en 2019 et concernent plus particulièrement les questions qui pourraient avoir une incidence sur l'information financière au moment de la réforme d'un taux d'intérêt de référence, notamment l'incidence des changements de flux de trésorerie contractuels découlant du remplacement d'un taux d'intérêt de référence par un taux de référence alternatif. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2021, l'adoption anticipée étant autorisée. L'application des modifications n'a eu aucune incidence importante sur les états financiers pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### Changements futurs de méthodes comptables

Les normes suivantes ont été publiées, mais ne sont pas encore en vigueur :

#### **IFRS 3 – Regroupement d'entreprises**

En mai 2020, l'IASB a publié des modifications à IFRS 3 visant à mettre à jour une référence au *Cadre Conceptuel*. À la suite de ces modifications, IFRS 3 fera référence à la version actuelle du Cadre conceptuel plutôt qu'à celle en vigueur au moment de l'élaboration d'IFRS 3. Ces modifications indiquent également que, dans le but de déterminer certains passifs dans le cadre d'un regroupement d'entreprises, la définition d'un passif telle qu'elle est énoncée dans IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, doit remplacer la définition énoncée dans le *Cadre conceptuel*. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022, l'adoption anticipée étant autorisée.

#### **IAS 16 – Immobilisations corporelles**

En mai 2020, l'IASB a publié des modifications à IAS 16 portant sur la comptabilisation des produits antérieurs à l'utilisation prévue. Le produit de la vente d'éléments produits pendant la préparation d'une immobilisation corporelle en vue de son utilisation prévue ne peut pas être déduit du coût de l'immobilisation corporelle. Il doit plutôt être immédiatement comptabilisé à l'état du résultat net consolidé. Les modifications entrent en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022, l'adoption anticipée étant autorisée.

#### **IFRS 9 – Instruments financiers**

En mai 2020, l'IASB a publié une modification à IFRS 9 visant à préciser les honoraires qui doivent être pris en compte lors de l'application du critère relatif à la décomptabilisation à un passif financier modifié. L'IASB a précisé que seuls les honoraires payés ou reçus entre l'emprunteur et le prêteur doivent être pris en compte. La modification entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2022, l'adoption anticipée étant autorisée.

## 4. Regroupement d'entreprises

Le 5 novembre 2021, la Société a acquis toutes les actions émises et en circulation d'AZUR SPACE Solar Power GmbH (AZUR) pour un prix d'acquisition de 50,1 millions d'euros, sous réserve d'ajustements postérieurs à la clôture, en contrepartie de 6,5 millions d'actions de 5N Plus, émises à même le capital et d'une valeur de 12,4 millions d'euros, et d'un paiement en trésorerie de 37,7 millions d'euros. Par ailleurs, la Société a financé le fonds de roulement et des emprunts relatifs à de l'équipement pour un montant de 23,8 millions d'euros. La tranche en trésorerie de la transaction ainsi que le fonds de roulement sont financés au moyen des liquidités de la Société et d'une facilité de crédit de premier rang. Les coûts de transaction de 666 \$ pour l'exercice 2021 (490 \$ pour 2020) ont été passés en charges à l'état du résultat net consolidé au moment où ils ont été engagés.

Située à Heilbronn en Allemagne, AZUR conçoit et fabrique des cellules solaires multijonctions à partir de composés semiconducteurs III-V. L'intégration d'AZUR permettra à la Société non seulement de renforcer sa position dans le secteur des énergies renouvelables, mais aussi de consolider sa réputation à titre de fournisseur au sein des programmes spatiaux des États-Unis et de l'Europe, notamment en tirant parti de l'adhésion du Canada à l'Agence spatiale européenne (ESA).

Afin d'estimer la juste valeur des immobilisations incorporelles, la direction a utilisé la méthode des bénéfices excédentaires pour évaluer les relations clients et la méthode de l'exonération de redevances pour évaluer la technologie et les noms commerciaux, en s'appuyant sur des modèles de flux de trésorerie actualisés. La direction a formulé des hypothèses importantes quant aux prévisions relatives aux produits et à la marge brute, aux taux de rétention des clients, aux taux de redevances et aux taux d'actualisation.

Les tableaux qui suivent présentent la contrepartie payée et l'évaluation provisoire de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris établie par la Société. La juste valeur définitive sera établie une fois que la valeur des actifs et des passifs aura été déterminée de manière définitive.

**Contrepartie transférée**

	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	34 301
Contrepartie à payer <sup>1</sup>	9 158
Actions ordinaires émises	14 249
	<b>57 708</b>

<sup>1)</sup> Cette somme de 7 950 euros détenue en mains tierces et comptabilisée dans les autres actifs courants sera libérée dans les 12 mois conformément aux modalités de la convention d'achat d'actions (note 12).

**Montants provisoires comptabilisés au titre des actifs acquis identifiés et des passifs repris**

	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 017
Créances	8 342
Stocks	21 394
Autres actifs courants	256
Immobilisations corporelles	31 128
Actifs au titre de droits d'utilisation	21 626
Immobilisations incorporelles	32 144
Autres actifs	5
Goodwill	13 841
<b>Total des actifs acquis</b>	<b>129 753</b>
Dettes fournisseurs et charges à payer	12 197
Dette à long terme <sup>1</sup>	27 396
Obligations au titre des régimes d'avantages du personnel	2 673
Obligations locatives	21 626
Autres passifs	1 059
Passifs d'impôt différé	7 094
<b>Total des passifs repris</b>	<b>72 045</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>57 708</b>

<sup>1)</sup> La dette à long terme reprise a été entièrement remboursée le 5 novembre 2021.

Pour la période de 57 jours close le 31 décembre 2021, AZUR a contribué à hauteur de 17 034 \$ aux produits et de 2 342 \$ au résultat net inclus à l'état du résultat net consolidé de la Société selon les opérations enregistrées après la date d'acquisition. Si l'acquisition d'AZUR avait été conclue le 1<sup>er</sup> janvier 2021, la Société estime que ses produits et son résultat net consolidés pour l'exercice se seraient élevés respectivement à 260 990 \$ et néant, compte tenu de la somme additionnelle comptabilisée au titre de la dotation aux amortissements en lien avec la répartition préliminaire du prix d'acquisition. AZUR fournit des produits à ses clients sur la base des projets conclus, ce qui donne lieu à une répartition inégale des produits et à une rentabilité variable d'une période à l'autre.

Le montant comptabilisé au titre du goodwill n'est pas déductible fiscalement. Les créances sont présentées déduction faite d'une correction de valeur pour perte de 28 \$.

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### 5. Créances

	2021	2020
	\$	\$
Créances clients, montant brut	35 014	23 374
Correction de valeur pour pertes (note 25)	(149)	(146)
Créances clients	34 865	23 228
Taxes de vente à recouvrer	3 508	2 377
Autres créances	3 725	4 505
<b>Total des créances</b>	<b>42 098</b>	<b>30 110</b>

Toutes les créances de la Société sont à court terme. La valeur comptable nette des créances correspond à une estimation raisonnable de la juste valeur.

Les facteurs de risque de crédit auxquels est exposée la Société ainsi que le calcul de la correction de valeur pour pertes sont présentés à la note 25.

La plupart des créances sont données en nantissement de la facilité de crédit renouvelable (note 13).

### 6. Stocks

	2021	2020
	\$	\$
Matières premières	30 845	21 272
Produits finis	64 681	45 867
<b>Total des stocks</b>	<b>95 526</b>	<b>67 139</b>

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, des stocks d'un montant total de 94 881 \$ ont été passés en charges dans le coût des ventes (74 352 \$ pour 2020). En 2020, cela comprend un montant de 2 411 \$ au titre de la dépréciation des stocks (244 \$ pour le secteur Semiconducteurs spécialisés et 2 167 \$ pour le secteur Matériaux de haute performance).

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, un montant de 815 \$ au titre des dépréciations antérieurement comptabilisées a été repris et porté en réduction des charges dans le coût des ventes au moment où les stocks connexes ont été vendus (169 \$ pour le secteur Semiconducteurs spécialisés et 646 \$ pour le secteur Matériaux de haute performance). Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, aucune dépréciation antérieurement comptabilisée n'a été reprise et portée en réduction des charges dans le coût des ventes au moment où les stocks connexes ont été vendus.

La majorité des stocks sont donnés en nantissement de la facilité de crédit renouvelable (note 13).



## 7. Immobilisations corporelles

	Terrains et bâtiments	Matériel de production	Mobilier, matériel de bureau et matériel roulant	Améliorations locatives	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Valeur comptable nette au 31 décembre 2019	17 680	36 786	2 797	1 327	58 590
Ajouts	394	7 069	602	119	8 184
Sorties	-	(29)	-	-	(29)
Amortissement	(1 032)	(6 652)	(884)	(237)	(8 805)
Dépréciation (note 27)	(989)	(3 936)	(9)	-	(4 934)
Incidence des variations du taux de change et autres	150	23	12	-	185
<b>Valeur comptable nette au 31 décembre 2020</b>	<b>16 203</b>	<b>33 261</b>	<b>2 518</b>	<b>1 209</b>	<b>53 191</b>
Regroupement d'entreprises (note 4)	-	<b>28 874</b>	<b>472</b>	<b>1 782</b>	<b>31 128</b>
Ajouts	<b>290</b>	<b>6 971</b>	<b>429</b>	<b>15</b>	<b>7 705</b>
Sorties	-	<b>(456)</b>	-	-	<b>(456)</b>
Amortissement	<b>(951)</b>	<b>(6 334)</b>	<b>(1 263)</b>	<b>(421)</b>	<b>(8 969)</b>
Incidence des variations du taux de change et autres	<b>43</b>	<b>(1 460)</b>	<b>350</b>	<b>(6)</b>	<b>(1 073)</b>
<b>Valeur comptable nette au 31 décembre 2021</b>	<b>15 585</b>	<b>60 856</b>	<b>2 506</b>	<b>2 579</b>	<b>81 526</b>

Au 31 décembre 2020

Coût	23 591	67 813	4 088	3 453	98 945
Cumul des amortissements	(7 388)	(34 552)	(1 570)	(2 244)	(45 754)
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>16 203</b>	<b>33 261</b>	<b>2 518</b>	<b>1 209</b>	<b>53 191</b>

Au 31 décembre 2021

Coût	<b>23 916</b>	<b>100 973</b>	<b>5 116</b>	<b>5 244</b>	<b>135 249</b>
Cumul des amortissements	<b>(8 331)</b>	<b>(40 117)</b>	<b>(2 610)</b>	<b>(2 665)</b>	<b>(53 723)</b>
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>15 585</b>	<b>60 856</b>	<b>2 506</b>	<b>2 579</b>	<b>81 526</b>

Au 31 décembre 2021, les immobilisations corporelles non encore amorties du fait qu'elles n'étaient pas encore prêtes en vue de leur utilisation prévue s'élevaient à 14 418 \$ (7 017 \$ en 2020) (principalement du matériel de production).

La plupart des immobilisations corporelles sont données en nantissement de la facilité de crédit renouvelable (note 13).

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### 8. Contrats de location

#### Actifs au titre de droits d'utilisation

	Bâtiments	Matériel de production	Matériel de bureau et matériel roulant	Total
	\$	\$	\$	\$
Valeur comptable nette au 31 décembre 2019	5 239	468	343	6 050
Ajouts	209	43	196	448
Amortissement	(1 092)	(155)	(204)	(1 451)
Valeur comptable nette au 31 décembre 2020	4 356	356	335	5 047
Regroupement d'entreprises (note 4)	21 559	-	67	21 626
Ajouts	-	27	217	244
Modifications apportées à des contrats de location	7 402	-	5	7 407
Amortissement	(1 413)	(145)	(206)	(1 764)
Incidence des variations du taux de change et autres	(361)	-	(1)	(362)
<b>Valeur comptable nette au 31 décembre 2021</b>	<b>31 543</b>	<b>238</b>	<b>417</b>	<b>32 198</b>

Au 31 décembre 2020

Coût	6 324	632	635	7 591
Cumul des amortissements	(1 968)	(276)	(300)	(2 544)
Valeur comptable nette	4 356	356	335	5 047

Au 31 décembre 2021

Coût	34 923	619	790	36 332
Cumul des amortissements	(3 380)	(381)	(373)	(4 134)
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>31 543</b>	<b>238</b>	<b>417</b>	<b>32 198</b>

#### Obligations locatives

	2021	2020
	\$	\$
Partie courante	2 487	1 442
Partie non courante	30 153	3 916
<b>Total des obligations locatives</b>	<b>32 640</b>	<b>5 358</b>

Montants comptabilisés à l'état du résultat net consolidé :

	2021	2020
	\$	\$
Intérêts sur les obligations locatives <sup>1</sup>	336	246
Produits tirés de la sous-location d'actifs au titre de droits d'utilisation <sup>2</sup>	(33)	-
Charges relatives à des contrats de location à court terme <sup>3</sup>	251	188
Charges relatives à des contrats de location de biens de faible valeur, à l'exclusion des contrats de location de biens de faible valeur à court terme <sup>3</sup>	284	273

<sup>1)</sup> Inclus dans les charges financières.<sup>2)</sup> Inclus dans les autres charges (produits), montant net.<sup>3)</sup> Inclues dans le coût des ventes et les frais généraux, frais de vente et frais d'administration.

## 9. Immobilisations incorporelles

	Relations clients	Technologie	Nom commercial, logiciels, frais de développement et autres	Total
	\$	\$	\$	\$
Valeur comptable nette au 31 décembre 2019	-	1 751	9 239	10 990
Ajouts	-	-	133	133
Sorties et autres	-	-	14	14
Amortissement	-	(219)	(1 250)	(1 469)
Valeur comptable nette au 31 décembre 2020	-	1 532	8 136	9 668
Regroupement d'entreprises (note 4)	15 971	9 899	6 274	32 144
Ajouts	-	-	541	541
Amortissement	(166)	(348)	(1 288)	(1 802)
Incidence des variations du taux de change et autres	-	(11)	(66)	(77)
<b>Valeur comptable nette au 31 décembre 2021</b>	<b>15 805</b>	<b>11 072</b>	<b>13 597</b>	<b>40 474</b>
Au 31 décembre 2020				
Coût	-	2 189	13 153	15 342
Cumul des amortissements	-	(657)	(5 017)	(5 674)
Valeur comptable nette	-	1 532	8 136	9 668
Au 31 décembre 2021				
Coût	15 971	12 077	19 799	47 847
Cumul des amortissements	(166)	(1 005)	(6 202)	(7 373)
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>15 805</b>	<b>11 072</b>	<b>13 597</b>	<b>40 474</b>

Au 31 décembre 2021, les immobilisations incorporelles non encore amorties du fait qu'elles n'étaient pas encore prêtes en vue de leur utilisation prévue s'élevaient à 1 963 \$ (néant en 2020). Les frais de développement, qui comprennent des coûts inscrits à l'actif de 14 367 \$ (10 625 \$ en 2020), ont trait essentiellement aux immobilisations incorporelles générées en interne.

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### 10. Autres actifs

	2021	2020
	\$	\$
Coûts différés	305	298
Placement en instruments de capitaux propres	2 000	-
Autres <sup>1</sup>	717	790
<b>Total des autres actifs</b>	<b>3 022</b>	<b>1 088</b>

<sup>1)</sup> Inclut un placement affecté de 713 \$ (790 \$ en 2020) qui est évalué à la juste valeur par le biais du résultat net (note 17).

### 11. Goodwill

	2021	2020
	\$	\$
Valeur comptable nette au 31 décembre 2020	-	-
Regroupement d'entreprises (note 4)	13 841	-
<b>Valeur comptable nette au 31 décembre 2021</b>	<b>13 841</b>	<b>-</b>

Le goodwill comptabilisé dans le cadre de l'acquisition d'AZUR le 5 novembre 2021 est affecté au secteur Semiconducteurs spécialisés. Aux fins du test de dépréciation annuel du goodwill de la Société, AZUR est considérée comme une UGT à part entière. À la lumière des résultats obtenus, il a été déterminé qu'il n'était pas nécessaire de comptabiliser de perte de valeur. La valeur recouvrable a été établie à partir de la valeur d'utilité de l'UGT, calculée au moyen de la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie.

Les principales hypothèses utilisées pour cette méthode sont décrites ci-après :

- Flux de trésorerie : Les flux de trésorerie estimatifs ont été projetés d'après les résultats d'exploitation réels de sources internes, en tenant compte des tendances du secteur et du marché. Pour la première année de la période de projection de quatre ans, les prévisions ont été établies par la direction. Pour la période de trois ans restante, les flux de trésorerie ont été calculés au moyen du taux de croissance annuel composé des produits de 2017 à 2022.
- Taux de croissance final : Un taux de croissance final de 5,0 %, établi d'après les attentes du secteur et les tendances du marché, a été utilisé pour extrapoler les projections de la Société.
- Taux d'actualisation : Les flux de trésorerie sont actualisés au moyen d'un taux d'actualisation avant impôt estimé en fonction du coût moyen pondéré du capital historique pour le secteur. Le taux d'actualisation utilisé était de 7,4 %.

### 12. Dettes fournisseurs et charges à payer

	2021	2020
	\$	\$
Dettes fournisseurs	32 212	11 926
Charges à payer <sup>1</sup>	15 632	19 745
Contrepartie à payer (note 4)	9 004	-
<b>Total des dettes fournisseurs et charges à payer</b>	<b>56 848</b>	<b>31 671</b>

<sup>1)</sup> Au 31 décembre 2021, un montant de 258 \$ était encore dû en ce qui a trait à la provision de 1 349 \$ au titre des sommes à payer au 31 décembre 2020.

## 13. Dette bancaire et dette à long terme

## a) Dette bancaire

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société a résilié sa ligne de crédit en renminbis (RMB) qu'elle détenait auprès d'une institution financière en Chine au 31 décembre 2020.

	2021		2020	
	Monnaie contractuelle	Monnaie de présentation	Monnaie contractuelle	Monnaie de présentation
	RMB	\$ US	RMB	\$ US
Crédit disponible	-	-	10 000	1 533
Montant emprunté	-	-	-	-

## b) Dette à long terme

	2021	2020
	\$	\$
Facilité renouvelable garantie de premier rang de 124 000 \$ auprès d'un syndicat bancaire, échéant en avril 2023 <sup>1</sup>	91 000	25 000
Prêt subordonné à terme non garanti, échéant en mars 2024 <sup>2</sup>	25 000	25 000
Prêt à terme, remboursé en totalité en mars 2021	-	109
	<b>116 000</b>	50 109
Moins la partie courante de la dette à long terme	-	109
	<b>116 000</b>	50 000

<sup>1)</sup> En mars 2021, la Société a conclu une facilité de crédit multidevise renouvelable garantie de premier rang de 79 000 \$ échéant en avril 2023 pour remplacer sa facilité renouvelable garantie de premier rang de 79 000 \$ échéant en avril 2022. À la suite de l'acquisition d'AZUR en novembre 2021, la facilité de crédit multidevise renouvelable garantie de premier rang de 79 000 \$ a été augmentée pour la porter à 124 000 \$. En tout temps, la Société peut demander que la facilité de crédit soit augmentée en vertu d'une clause accordéon prévoyant un montant additionnel de 30 000 \$, sous réserve de l'examen et de l'approbation des prêteurs. Des emprunts en dollars américains, en dollars canadiens ou en dollars de Hong Kong (à hauteur de 4 000 \$) peuvent être effectués aux termes de cette facilité de crédit renouvelable. Les emprunts portent intérêt soit au taux préférentiel du Canada, au taux de base des États-Unis, au taux de base de Hong Kong ou au taux LIBOR majoré d'une marge fondée sur le ratio dette nette de premier rang/BAIIA consolidé de la Société. En vertu des modalités de sa facilité de crédit, la Société doit respecter certaines clauses restrictives ayant trait aux ratios financiers. Au 31 décembre 2021, la Société respectait toutes les clauses restrictives.

En février 2020, la Société a conclu, avec une grande institution financière canadienne, un swap de taux d'intérêt en vue de réduire l'exposition de ses charges financières aux fluctuations du taux LIBOR pour une tranche de sa facilité de crédit (note 17).

<sup>2)</sup> En février 2019, un prêt subordonné à terme non garanti d'une durée de cinq ans a été consenti à la Société par Investissement Québec. Le prêt a été déboursé en deux tranches, soit 5 000 \$ le 6 février 2019 et 20 000 \$ le 22 mars 2019. Les deux tranches du prêt à terme portent intérêt à un taux correspondant au taux de swap sur cinq ans libellé en dollars américains, majoré d'une marge de 4,19 %, soit respectivement 6,82 % et 6,64 %. En vertu des modalités du prêt, la Société doit respecter certaines clauses restrictives ayant trait aux ratios financiers. Au 31 décembre 2021, la Société respectait toutes les clauses restrictives.

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### 14. Obligations au titre des régimes d'avantages du personnel

La Société a établi deux régimes de retraite à prestations définies en Allemagne, fondés sur le salaire ouvrant droit à pension et le nombre d'années de service.

#### Régime à prestations définies non capitalisé

Un engagement d'avantages directs a été donné aux anciens directeurs généraux et directeurs principaux. Un engagement d'avantages indirects a été donné aux membres du personnel par l'entremise d'Unterstützungseinrichtung der HEK GmbH e.V. Les engagements ont été donnés aux membres du personnel entrés en fonction le 31 décembre 1993 ou avant cette date.

#### Régime à prestations définies capitalisé

Les obligations au titre des prestations de retraite sont associées à un fonds de pension en vertu duquel un engagement en ce qui a trait à la pension de vieillesse, d'invalidité et de survivants a été donné aux directeurs et aux membres du personnel entrés en fonction le 31 décembre 2007 ou avant cette date. Les droits à prestations sont déterminés par la loi sur les régimes de retraite des employeurs (*Gesetz über die Verbesserung der betrieblichen Altersversorgung*). Le régime de retraite est entièrement capitalisé par l'entremise de deux fonds de stratégies à rendement absolu détenus auprès de Generali Pensionsfond AG. Ces fonds de placement sont cotés sur des marchés actifs.

	2021	2020
	\$	\$
Juste valeur des actifs des régimes	3 069	-
Valeur actualisée de l'obligation capitalisée	5 575	-
Valeur actualisée de l'obligation capitalisée, montant net	2 506	-
Valeur actualisée de l'obligation non capitalisée	14 725	17 202
<b>Valeur actualisée des obligations, montant net</b>	<b>17 231</b>	<b>17 202</b>

Les variations des obligations au titre des prestations définies se présentent comme suit :

	2021			2020	
	Non capitalisées	Capitalisées	Total	Non capitalisées	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Début de l'exercice</b>	17 202	-	17 202	15 398	15 398
Regroupement d'entreprises (note 4)	-	5 782	5 782	-	-
Coût des services rendus au cours de l'exercice	89	-	89	80	80
Coût financier	147	10	157	183	183
Incidence des variations du taux de change	(1 308)	(93)	(1 401)	1 389	1 389
Prestations versées	(722)	(34)	(756)	(706)	(706)
Écarts actuariels	(683)	(90)	(773)	858	858
<b>Fin de l'exercice</b>	<b>14 725</b>	<b>5 575</b>	<b>20 300</b>	<b>17 202</b>	<b>17 202</b>

Les variations des actifs des régimes se présentent comme suit :

	2021
	\$
<b>Début de l'exercice</b>	-
Regroupement d'entreprises (note 4)	3 109
Produits d'intérêts	5
Rendement des actifs des régimes, à l'exclusion des montants inclus dans les produits d'intérêts	41
Prestations de retraite versées	(34)
Incidence des variations du taux de change	(52)
<b>Fin de l'exercice</b>	<b>3 069</b>

Les principales hypothèses actuarielles aux 31 décembre 2021 et 2020 se présentent comme suit :

	2021		2020
	Non capitalisées	Capitalisées	Non capitalisées
Taux d'actualisation	1,2 %	1,2 %	0,9 %
Taux de croissance des salaires	2,0 %	2,0 %	2,0 %
Taux de croissance des retraites	1,8 %	2,0 %	1,8 %

Les hypothèses relatives à la mortalité reposent sur les tables de mortalité intitulées « Richttafeln 2018 G » du professeur Klaus Heubeck, qui sont utilisées comme données biométriques de base selon l'âge anticipé de la retraite conformément à la loi *RV-Altersgrenzenanpassungsgesetz* datée du 20 avril 2007 pour le régime à prestations définies non capitalisé et selon l'âge anticipé de la retraite établi à 65 ans pour le régime à prestations définies capitalisé.

La sensibilité des obligations au titre des prestations définies aux variations des hypothèses est présentée ci-dessous. L'incidence sur chaque régime de la variation d'une hypothèse est pondérée proportionnellement au total des obligations de retraite pour établir l'incidence totale de chaque hypothèse présentée.

Incidence sur les obligations au titre des prestations définies						
	Variation de l'hypothèse		Augmentation de l'hypothèse		Diminution de l'hypothèse	
	Non capitalisées	Capitalisées	Non capitalisées	Capitalisées	Non capitalisées	Capitalisées
	Taux d'actualisation	0,50 %	0,50 %	(6,19) %	(7,61) %	6,90 %
Taux de croissance des salaires	0,50 %	0,50 %	0,38 %	- %	(0,37) %	- %
Taux de croissance des retraites	0,50 %	0,50 %	6,51 %	6,51 %	(5,96) %	(5,94) %

	Augmentation de l'hypothèse de 1 an		Diminution de l'hypothèse de 1 an	
	Non capitalisées	Capitalisées	Non capitalisées	Capitalisées
	Espérance de vie	4,48 %	4,17 %	(3,93) %

La durée moyenne pondérée des obligations au titre des prestations définies capitalisées et non capitalisées est respectivement de 13,03 ans (13,69 ans en 2020) et 16,13 ans.

Du fait de ses régimes de retraite à prestations définies, la Société est exposée à un certain nombre de risques, dont les plus importants sont décrits ci-après.

La Société est principalement exposée aux risques liés à l'économie et à la démographie, tels que l'inflation des salaires et les variations de l'espérance de vie, tout particulièrement en ce qui a trait à ses obligations au titre des régimes d'avantages du personnel. Ces obligations consistent à fournir des avantages pour la durée de vie des bénéficiaires. Par conséquent, si l'espérance de vie augmente, les passifs de ces régimes augmenteront aussi. Ces obligations dépendent aussi du taux d'actualisation.

Les actifs du régime de retraite à prestations définies sont investis pour pouvoir satisfaire aux obligations au titre des régimes de retraite capitalisées. La capacité de la Société à acquitter les obligations des régimes d'avantages du personnel au moyen des actifs des régimes est tributaire du risque de marché, comme le risque de change, le risque de taux d'intérêt et l'autre risque de prix. Le risque de crédit a également une incidence sur les actifs des régimes, car ils sont en partie composés de placements dans des obligations. Un défaut de la part de l'émetteur d'une obligation aurait pour effet de diminuer les actifs des régimes et la Société aurait, de ce fait, plus de difficulté à respecter les obligations des régimes d'avantages du personnel.

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

L'analyse des échéances prévues du passif au titre des prestations définies non actualisé se présente comme suit :

	2021			2020	
	Non capitalisées	Capitalisées	Total	Non capitalisées	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Moins de 1 an	693	189	882	755	755
De 1 an à 5 ans	2 794	806	3 600	3 072	3 072
Plus de 5 ans	13 954	5 887	19 841	15 732	15 732
<b>Total</b>	<b>17 441</b>	<b>6 882</b>	<b>24 323</b>	19 559	19 559

Les cotisations qui devraient être versées aux régimes de retraite pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022 s'élèvent à 882 \$.

### 15. Autres passifs

	2021	2020
	\$	\$
<b>Au début de l'exercice</b>	195	195
Regroupement d'entreprises (note 4)	1 059	-
Augmentation des passifs	19	-
Montants utilisés	-	-
Incidence des variations du taux de change	(18)	-
<b>À la fin de l'exercice</b>	<b>1 255</b>	195

### 16. Impôt sur le résultat

	2021	2020
	\$	\$
Impôt exigible :		
Impôt exigible pour l'exercice	5 309	3 106
Ajustement au titre des estimations des exercices antérieurs	271	279
<b>Total de l'impôt exigible</b>	<b>5 580</b>	3 385
Impôt différé :		
Comptabilisation et résorption des différences temporaires	826	1 474
Ajustement au titre des estimations des exercices antérieurs	(776)	164
<b>Total de l'impôt différé</b>	<b>50</b>	1 638
<b>Charge d'impôt</b>	<b>5 630</b>	5 023



Le tableau qui suit présente un rapprochement de l'impôt sur le résultat, calculé selon les taux d'impôt prévus par la loi au Canada, et de l'impôt sur le résultat comme présenté :

	2021	2020
	\$	\$
Résultat avant impôt sur le résultat	8 740	7 209
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,5%	26,5%
Impôt sur le résultat au taux prévu par la loi au Canada	2 316	1 910
Augmentation (diminution) découlant des éléments suivants :		
Pertes non comptabilisées reportées en avant	553	1 964
Charge non déductible (profit non imposable) à des fins fiscales	622	199
Écart de change non déductible (non imposable)	1 599	(241)
Effet de l'écart entre les taux d'impôt étrangers et les taux d'impôt au Canada	1 048	141
Retenues d'impôt sur les dividendes de groupe	-	600
Ajustement au titre des estimations des exercices antérieurs	(505)	443
Autre	(3)	7
<b>Charge d'impôt</b>	<b>5 630</b>	<b>5 023</b>

Pour la Société, le taux d'impôt applicable prévu par la loi au Canada correspond aux taux combinés canadiens applicables à la compétence fiscale dont dépend la Société dans l'exercice de ses activités.

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

Les variations des actifs et des passifs d'impôt différé au cours de l'exercice, compte non tenu de la compensation des soldes au sein d'une même compétence fiscale, se présentent comme suit :

Actifs d'impôt différé	Immobilisations corporelles		Immobilisations incorporelles		Perte reportée en avant	Obligation au titre des prestations de retraite		Divers	Compensation par compétence fiscale	
	\$	\$	\$	\$		\$	\$		Total	Total
Au 31 décembre 2019	1 367	787	307	3 135	1 032	3 858	10 486	1 032	(2 061)	8 425
Montant comptabilisé dans l'état du résultat net consolidé	308	271	-	(3 100)	73	231	(2 217)			
Montant comptabilisé dans le résultat global	-	-	-	-	-	271	271	-	-	
<b>Au 31 décembre 2020</b>	<b>1 675</b>	<b>1 058</b>	<b>307</b>	<b>35</b>	<b>1 105</b>	<b>4 360</b>	<b>8 540</b>	<b>1 105</b>	<b>(1 751)</b>	<b>6 789</b>
Regroupement d'entreprises (note 4)	-	-	-	1 660	-	816	2 476	-	-	
Montant comptabilisé dans l'état du résultat net consolidé	(767)	(634)	-	2 181	(245)	(461)	74			
Montant comptabilisé dans le résultat global	-	-	-	-	-	(256)	(256)			
Incidence des variations du taux de change	-	-	-	-	(27)	-	(27)			
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>908</b>	<b>424</b>	<b>307</b>	<b>3 876</b>	<b>833</b>	<b>4 459</b>	<b>10 807</b>	<b>833</b>	<b>(3 800)</b>	<b>7 007</b>

Passifs d'impôt différé	Immobilisations corporelles		Immobilisations incorporelles		Stocks	Immobilisations incorporelles		Divers	Compensation par compétence fiscale	
	\$	\$	\$	\$		Stocks	Total		Total	
Au 31 décembre 2019	1 493	92	566	179	2 330	2 330	2 330	179	(2 061)	269
Montant comptabilisé dans l'état du résultat net consolidé	(348)	(92)	-	(139)	(579)	(579)	(579)			
Au 31 décembre 2020	1 145	-	566	40	1 751	1 751	1 751	40	(1 751)	-
Regroupement d'entreprises (note 4)	-	-	9 570	-	9 570	9 570	9 570	-	-	-
Montant comptabilisé dans l'état du résultat net consolidé	(260)	426	(68)	26	124	124	124	26		
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>885</b>	<b>426</b>	<b>10 068</b>	<b>66</b>	<b>11 445</b>	<b>11 445</b>	<b>11 445</b>	<b>66</b>	<b>(3 800)</b>	<b>7 645</b>

Les variations des montants d'impôt différé se présentent comme suit :

	2021	2020
	\$	\$
<b>Début de l'exercice</b>	<b>6 789</b>	8 156
Regroupement d'entreprises	(7 094)	-
Impôt lié à des composantes des autres éléments du résultat global	(256)	271
Montant comptabilisé dans l'état du résultat net consolidé	(50)	(1 638)
Incidence des variations du taux de change	(27)	-
<b>Fin de l'exercice</b>	<b>(638)</b>	6 789

Des actifs d'impôt différé de 3 161 \$ (néant en 2020), inclus à l'état de la situation financière consolidé, reposent sur les bénéfiques imposables futurs projetés pour les entités qui ont subi une perte au cours de la période considérée.

Aucun passif d'impôt différé relatif aux retenues d'impôt et aux impôts qui seraient payables sur le résultat non distribué de certaines filiales n'a été comptabilisé. Ces montants sont toujours réinvestis. Le total du résultat non distribué s'élevait à 41 329 \$ au 31 décembre 2021 (25 592 \$ en 2020).

Au 31 décembre 2021, les pertes fiscales d'exploitation de la Société pouvant être reportées en avant et pour lesquelles aucune économie d'impôt différé n'a été comptabilisée sont les suivantes :

	\$	Échéance
Belgique	49 495	Aucune limite
États-Unis	29 516	Aucune limite
Hong Kong	7 901	Aucune limite
Chine	1 148	2022-2026

Au 31 décembre 2021, la Société comptait d'autres différences temporaires déductibles de 375 \$ à l'égard desquelles aucune économie d'impôt différé n'a été comptabilisée (353 \$ en 2020).

## 17. Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur d'un instrument financier est établie en fonction des informations disponibles sur le marché à la date de clôture. Lorsqu'il n'existe aucun marché actif pour un instrument financier, la Société a recours aux méthodes d'évaluation décrites ci-après pour déterminer la juste valeur de l'instrument. Pour formuler les hypothèses qu'exige un modèle d'évaluation, la Société s'appuie principalement sur des facteurs de marché externes faciles à observer. Les hypothèses ou les facteurs qui ne sont pas fondés sur des données de marché observables intègrent les meilleures estimations faites par la Société des hypothèses posées par les intervenants du marché, et ils sont utilisés en l'absence de données externes. Le risque de crédit de l'autre partie et le risque de crédit propre à la Société ont été pris en compte dans l'estimation de la juste valeur de tous les actifs financiers et passifs financiers.

Les hypothèses et méthodes d'évaluation ci-après ont été utilisées pour estimer la juste valeur des instruments financiers :

- La juste valeur de ses actifs financiers et de ses passifs financiers à court terme, notamment la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les créances, la trésorerie détenue en mains tierces ainsi que les dettes fournisseurs et charges à payer, se rapprochait de leur valeur comptable en raison de l'échéance à court terme de ces instruments;
- La juste valeur de son placement en instruments de capitaux propres est calculée en utilisant des données d'entrée non observables importantes, qui représentent la meilleure information disponible;
- La juste valeur de son placement affecté est calculée en utilisant l'espérance de vie prévue, la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés et les taux d'actualisation estimés. Les hypothèses sont fondées sur les conditions du marché en vigueur à chaque date de clôture;

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

- La juste valeur des instruments dérivés, qui comprennent la convention de dépôt indexé et le swap de taux d'intérêt, est calculée à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs prévus selon une courbe de rendement des taux d'intérêt appropriée, le taux de change et le cours de l'action. Les hypothèses sont fondées sur les conditions du marché en vigueur à chaque date de clôture. Les instruments dérivés tiennent compte du montant estimé que la Société recevra ou aura à payer pour régler les contrats à la date de clôture; et
- La juste valeur de la dette à long terme est estimée en fonction des flux de trésorerie actualisés et calculée au moyen du taux d'intérêt en vigueur pour des instruments assortis de modalités et de durées résiduelles similaires.

Le tableau suivant présente la valeur comptable, qui se rapproche de la juste valeur des instruments financiers, par catégorie, aux 31 décembre 2021 et 2020 :

Au 31 décembre 2021	Valeur comptable			
	À la juste valeur par le biais du résultat net	Au coût amorti	Passifs financiers au coût amorti	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	35 940	-	35 940
Créances	-	42 098	-	42 098
Autres actifs courants	4 819	9 004	-	13 823
Autres actifs non courants	2 713	-	-	2 713
<b>Total</b>	<b>7 532</b>	<b>87 042</b>	<b>-</b>	<b>94 574</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Dettes fournisseurs et charges à payer	-	-	56 848	56 848
Dette à long terme	-	-	116 000	116 000
Passifs financiers dérivés	109	-	-	109
<b>Total</b>	<b>109</b>	<b>-</b>	<b>172 848</b>	<b>172 957</b>

Au 31 décembre 2020	Valeur comptable			
	À la juste valeur par le biais du résultat net	Au coût amorti	Passifs financiers au coût amorti	Total
	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers</b>				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	30 950	-	30 950
Créances	-	30 110	-	30 110
Autres actifs courants	5 950	-	-	5 950
Autres actifs non courants	790	-	-	790
<b>Total</b>	<b>6 740</b>	<b>61 060</b>	<b>-</b>	<b>67 800</b>
<b>Passifs financiers</b>				
Dettes fournisseurs et charges à payer	-	-	31 671	31 671
Partie courante de la dette à long terme	-	-	109	109
Dette à long terme	-	-	50 000	50 000
Passifs financiers dérivés	439	-	-	439
<b>Total</b>	<b>439</b>	<b>-</b>	<b>81 780</b>	<b>82 219</b>

**Hiérarchie de la juste valeur**

La hiérarchie de la juste valeur reflète l'importance des données utilisées pour les évaluations, et ses niveaux se présentent comme suit :

- Niveau 1 : prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 : données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou pour le passif concerné, soit directement (sous forme de prix), soit indirectement (déterminées à partir de prix); et
- Niveau 3 : données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

Le tableau qui suit présente les instruments financiers, par niveau, évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidé :

Au 31 décembre 2021	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	\$	\$	\$
Actifs (passifs) financiers			
À la juste valeur par le biais du résultat net			
Convention de dépôt indexé (note 22) <sup>1</sup>	-	4 819	-
Placement en instruments de capitaux propres (note 10) <sup>2</sup>	-	-	2 000
Placement affecté (note 10) <sup>3</sup>	-	-	713
Swap de taux d'intérêt (note 13) <sup>4</sup>	-	(109)	-
<b>Total</b>	-	4 710	2 713

Au 31 décembre 2020	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	\$	\$	\$
Actifs (passifs) financiers			
À la juste valeur par le biais du résultat net			
Convention de dépôt indexé (note 22) <sup>1</sup>	-	5 950	-
Placement affecté (note 10) <sup>3</sup>	-	-	790
Swap de taux d'intérêt (note 13) <sup>4</sup>	-	(439)	-
<b>Total</b>	-	5 511	790

<sup>1</sup>) En juin 2017, la Société a conclu, avec une grande institution financière canadienne, une convention de dépôt indexé en vue de réduire l'exposition de ses bénéficiaires aux fluctuations du cours de son action pour ses régimes d'unités d'actions différées, d'unités d'actions liées au rendement, d'unités d'actions restreintes et de droits à l'appréciation d'actions. Aux termes de ce swap, la Société obtient les avantages économiques de l'appréciation du cours de l'action, tout en effectuant des paiements à l'institution financière au titre des coûts de financement engagés par l'institution et de toute moins-value du cours de l'action. La convention de dépôt indexé permet de contrebalancer en partie les fluctuations du cours de l'action de la Société se répercutant sur le coût des régimes d'unités d'actions différées, d'unités d'actions liées au rendement, d'unités d'actions restreintes et de droits à l'appréciation d'actions. Au 31 décembre 2021, la convention de dépôt indexé, comptabilisée dans les autres actifs courants, visait 2 571 569 actions ordinaires de la Société.

<sup>2</sup>) En janvier 2021, la Société a acquis une participation minoritaire dans Microbion Corporation (« Microbion ») en contrepartie d'un montant de 2 000 \$ comptabilisé dans les autres actifs (note 10).

<sup>3</sup>) La juste valeur du placement affecté est comptabilisée dans les autres actifs (note 10).

<sup>4</sup>) En février 2020, la Société a conclu, avec une grande institution financière canadienne, un swap de taux d'intérêt en vue de réduire l'exposition de ses charges financières aux fluctuations du taux LIBOR sur une tranche de sa facilité de crédit (note 13). Aux termes de ce swap de taux d'intérêt, la Société échange les paiements d'intérêts. Selon les modalités du swap, à chaque date de paiement de l'intérêt, la Société recevra ou paiera un montant net correspondant à la différence entre le taux fixe de 1,435 % et son taux LIBOR appliquée à un montant nominal de 25 000 \$.

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### 18. Secteurs opérationnels

À la suite de l'acquisition d'AZUR (note 4) et de l'intégration subséquente de ses activités à celles de la Société, 5N Plus a jugé approprié de procéder à un repositionnement de certains produits et de certaines applications entre les secteurs, ce qui a entraîné des changements dans la composition des secteurs à présenter. Par conséquent, la Société a ajusté les informations sectorielles présentées antérieurement pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

Les tableaux qui suivent présentent les informations examinées par le principal décideur opérationnel de la Société pour l'évaluation de la performance :

	2021	2020 ajusté
	\$	\$
Semiconducteurs spécialisés	70 655	57 640
Matériaux de haute performance	139 335	119 552
<b>Total des produits</b>	<b>209 990</b>	<b>177 192</b>

Semiconducteurs spécialisés	18 817	21 329
Matériaux de haute performance	18 957	17 037
Siège social et montants non affectés	(9 535)	(9 575)
<b>BAIIA ajusté<sup>1</sup></b>	<b>28 239</b>	<b>28 791</b>
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	3 713	3 490
Charge de rémunération à base d'actions	689	1 801
Coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, montant net (note 27)	2 144	(5 577)
Pertes de change et au titre de dérivés	418	2 798
Dépréciation des stocks (note 6)	-	2 411
Dépréciation des actifs non courants (note 27)	-	4 934
Amortissement	12 535	11 725
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>	<b>8 740</b>	<b>7 209</b>

<sup>1</sup> Résultat avant impôt sur le résultat, amortissement, dépréciation des stocks, dépréciation des actifs non courants, charge de rémunération à base d'actions, coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, montant net et charges financières.

	2021	2020 ajusté
<b>Dépenses en immobilisations</b>		
	\$	\$
Semiconducteurs spécialisés	595	1 447
Matériaux de haute performance	4 790	6 974
<b>Total</b>	<b>5 385</b>	<b>8 421</b>

	2021	2020 ajusté
<b>Actifs excluant les actifs d'impôt différé</b>		
	\$	\$
Semiconducteurs spécialisés	189 022	56 864
Matériaux de haute performance	146 111	133 298
Siège social et montants non affectés	31 450	29 727
<b>Total</b>	<b>366 583</b>	<b>219 889</b>

La répartition géographique des produits de la Société en fonction de l'emplacement des clients de cette dernière pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020 ainsi que les actifs non courants identifiables aux 31 décembre 2021 et 2020 sont résumés dans les tableaux suivants :

<b>Produits</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	\$	\$
Asie		
Chine	10 531	7 526
Japon	4 545	3 423
Autres <sup>1</sup>	24 056	35 325
Amériques		
États-Unis	66 077	57 143
Autres <sup>1</sup>	19 206	13 804
Europe		
Allemagne	29 738	18 577
Belgique	11 229	7 043
Pays-Bas	9 945	5 772
France	6 285	5 708
Autres <sup>1</sup>	23 931	18 560
Autre	4 447	4 311
<b>Total</b>	<b>209 990</b>	<b>177 192</b>

<sup>1)</sup> Aucun n'excédant 10 %.

<b>Actifs non courants (excluant les actifs d'impôt différé)</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	\$	\$
Asie <sup>1</sup>	7 850	9 629
États-Unis	12 836	13 673
Canada	25 176	15 606
Europe		
Belgique	8 631	9 652
Allemagne	116 568	20 434
<b>Total</b>	<b>171 061</b>	<b>68 994</b>

<sup>1)</sup> Aucun n'excédant 10 %.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, un client représentait environ 19 % (28 % en 2020) des produits, dont 13 % (18 % en 2020) étaient inclus dans le secteur Semiconducteurs spécialisés et 6 % (10 % en 2020), dans le secteur Matériaux de haute performance.

## 19. Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

a) La ventilation de la variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie liés à l'exploitation est la suivante :

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	\$	\$
(Augmentation) diminution des actifs :		
Créances	(3 649)	(1 659)
Stocks	(6 993)	13 817
Impôt sur le résultat à recevoir	386	(7)
Autres actifs courants	(9 560)	167
Augmentation (diminution) des passifs :		
Dettes fournisseurs et charges à payer	11 246	(1 297)
Impôt sur le résultat à payer	2 287	(46)
<b>Variation nette</b>	<b>(6 283)</b>	<b>10 975</b>

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

b) Le rapprochement des actifs/passifs découlant des activités de financement se présente comme suit :

	31 décembre 2020	Flux de trésorerie	Variations hors trésorerie				Fonds de roulement hors trésorerie	31 décembre 2021
			Intérêts théoriques	Fluctuation du taux de change	Variations de la juste valeur			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Dettes à long terme	50 109	38 495 <sup>1</sup>	-	-	-	27 396 <sup>1</sup>	116 000	
Swap de taux d'intérêt	439	-	-	-	(330)	-	109	
Obligations locatives	5 358	(1 872)	336	(459)	-	29 277 <sup>2</sup>	32 640	
<b>Total du passif net découlant des activités de financement</b>	<b>55 906</b>	<b>36 623</b>	<b>336</b>	<b>(459)</b>	<b>(330)</b>	<b>56 673</b>	<b>148 749</b>	

	31 décembre 2019	Flux de trésorerie	Variations hors trésorerie				Fonds de roulement hors trésorerie	31 décembre 2020
			Intérêts théoriques	Fluctuation du taux de change	Variations de la juste valeur			
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Dettes à long terme	55 107	(5 000)	-	2	-	-	50 109	
Swap de taux d'intérêt	-	-	-	-	439	-	439	
Obligations locatives	6 236	(1 598)	246	26	-	448	5 358	
<b>Total du passif net découlant des activités de financement</b>	<b>61 343</b>	<b>(6 598)</b>	<b>246</b>	<b>28</b>	<b>439</b>	<b>448</b>	<b>55 906</b>	

<sup>1)</sup> Comprend un montant de 27 396 \$ faisant suite à l'acquisition d'AZUR et qui a été remboursé en totalité le 5 novembre 2021 (note 4).

<sup>2)</sup> Comprend un montant de 21 626 \$ faisant suite à l'acquisition d'AZUR (note 4).

c) Les opérations suivantes sont soit exclues des tableaux des flux de trésorerie consolidés, soit incluses dans ceux-ci :

	2021	2020
	\$	\$
Exclusion des ajouts impayés à la fin de l'exercice : Ajouts d'immobilisations corporelles	3 095	775
Inclusion des ajouts impayés au début de l'exercice : Ajouts d'immobilisations corporelles	775	1 012
Exclusion de l'émission d'actions en lien avec l'acquisition d'AZUR (note 4)	14 249	-

## 20. Capital-actions

Autorisé :

- Un nombre illimité d'actions ordinaires, participantes et sans valeur nominale, comportant un droit de vote par action; et
- Un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en une ou plusieurs séries, dont les conditions, les restrictions et les privilèges particuliers doivent être déterminés, pour chaque catégorie d'actions, par le conseil d'administration. Aux 31 décembre 2021 et 2020, aucune action privilégiée n'avait été émise.

Le 5 novembre 2021, dans le cadre de l'acquisition d'AZUR (note 4), la Société a émis 6 500 000 actions ordinaires à un prix moyen de 1,90 \$ pour financer l'acquisition.



Le 5 mars 2020, la TSX a approuvé l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités de la Société, dans le cadre de laquelle la Société avait le droit de racheter aux fins d'annulation jusqu'à 2 000 000 d'actions ordinaires du 9 mars 2020 au 8 mars 2021.

Au cours de l'exercice 2021, la Société a racheté et annulé 249 572 actions ordinaires à un prix moyen de 3,24 \$ pour un montant total de 809 \$. Un montant de 17 \$ a été comptabilisé en diminution du capital-actions, et le solde de 792 \$ a été inscrit dans le compte de déficit.

En 2020, la Société a racheté et annulé 1 750 428 actions ordinaires à un prix moyen de 1,26 \$ pour un montant total de 2 206 \$. Un montant de 126 \$ a été comptabilisé en diminution du capital-actions, et le solde de 2 080 \$ a été porté en diminution du déficit.

## 21. Résultat par action

Le tableau qui suit présente le rapprochement des numérateurs et des dénominateurs utilisés pour le calcul du résultat de base et dilué par action :

Numérateurs	2021	2020
	\$	\$
<b>Résultat net pour l'exercice</b>	<b>3 110</b>	2 186
Dénominateurs	2021	2020
<b>Nombre moyen pondéré d'actions – de base</b>	<b>82 636 023</b>	82 431 659
Effet dilutif :		
Options sur actions	151 297	36 380
<b>Nombre moyen pondéré d'actions – dilué</b>	<b>82 787 320</b>	82 468 039

Au 31 décembre 2021, 79 152 options sur actions au total ont été exclues du nombre moyen pondéré d'actions – dilué, du fait de leur effet antidilutif en raison du cours de l'action de la Société.

Au 31 décembre 2020, 301 600 options sur actions au total ont été exclues du nombre moyen pondéré d'actions – dilué, du fait de leur effet antidilutif en raison du cours de l'action de la Société.

## 22. Rémunération à base d'actions

### Régime d'unités d'actions restreintes et d'unités d'actions liées au rendement

Le 4 novembre 2015, la Société a adopté un nouveau régime d'unités d'actions restreintes et d'unités d'actions liées au rendement (le « régime ») pour remplacer le régime d'unités d'actions restreintes précédent, afin d'améliorer la capacité de la Société à attirer et à maintenir en poste les personnes les plus compétentes pour agir à titre d'employés, d'administrateurs ou de dirigeants de la Société et de ses entreprises liées et de promouvoir un meilleur alignement des intérêts entre ces employés, ces administrateurs, ces dirigeants et les actionnaires de la Société. Le régime permet à la Société d'attribuer aux participants admissibles : i) des unités d'actions restreintes fictives qui s'acquiescent au plus tard trois ans après la date d'attribution; et ii) des unités d'actions liées au rendement fictives qui s'acquiescent au terme de certaines périodes, d'au plus trois ans, et en fonction de l'atteinte de certains critères de rendement déterminés par le conseil d'administration. Ce type de régime prévoit le règlement des unités d'actions restreintes et des unités d'actions liées au rendement au comptant ou en actions ordinaires émises à même le capital autorisé de la Société, d'un montant équivalent au cours moyen pondéré en fonction du volume des actions ordinaires de la Société à la Bourse de Toronto au cours des cinq jours de Bourse qui précèdent immédiatement la date d'acquisition des droits rattachés aux unités d'actions restreintes et aux unités d'actions liées au rendement.

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

Dans le cas d'un licenciement motivé par la Société ou d'une démission volontaire du participant avant la fin d'un cycle de rendement, toutes les unités d'actions restreintes et les unités d'actions liées au rendement seront immédiatement annulées par déchéance, à la date à laquelle le participant est informé de son licenciement ou démissionne.

Dans le cas d'une cessation d'emploi non motivée par la Société, par exemple, si le participant est considéré comme étant en congé d'invalidité à long terme ou si le participant prend sa retraite avant la fin d'un cycle de rendement, le nombre d'unités d'actions restreintes qui seront acquises à la date de la cessation d'emploi sera calculé au prorata en fonction du nombre de mois travaillés jusqu'à la fin du cycle de rendement et toutes les unités d'actions liées au rendement seront immédiatement annulées par déchéance.

Dans le cas du décès du participant avant la fin d'un cycle de rendement, le nombre d'unités d'actions restreintes qui seront acquises sera calculé au prorata en fonction du nombre de mois travaillés jusqu'à la fin de l'exercice précédant le décès du participant et toutes les unités d'actions liées au rendement seront immédiatement annulées par déchéance.

Le nombre maximum d'actions ordinaires pouvant être émises selon le régime s'élève à 5 000 000. Les actions ordinaires relatives aux unités d'actions restreintes et aux unités d'actions liées au rendement devant être réglées au moyen de l'émission d'actions ordinaires, mais qui ont fait l'objet d'une renonciation ou qui ont été annulées ou réglées au comptant, doivent être disponibles pour les unités d'actions restreintes et les unités d'actions liées au rendement pouvant être attribuées par la suite aux termes de ce régime. Aucune unité d'actions restreinte ou unité d'actions liée au rendement devant être réglée au moyen de l'émission d'actions ordinaires ne peut être attribuée à un participant sauf si le nombre d'actions ordinaires : a) émises à des « initiés » au cours d'une période de un an donnée; et b) pouvant être émises à des « initiés » en tout temps aux termes du régime, ou en combinaison avec d'autres régimes de rémunération fondés sur des actions de la Société, ne peut dépasser 10 % du nombre total des actions ordinaires émises et en circulation.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, dans le cadre du régime, la Société a attribué 164 412 unités d'actions restreintes (234 770 pour 2020), elle en a réglé 413 710 (322 540 pour 2020) et 143 851 unités d'actions restreintes ont été annulées par déchéance (41 250 pour 2020). Au 31 décembre 2021, 342 259 unités d'actions restreintes étaient en circulation (735 408 pour 2020) dans le cadre du régime.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société n'a attribué aucune unité d'action liée au rendement (aucune pour 2020), elle en a réglé 166 700 (168 300 pour 2020) et 230 000 unités d'action liées au rendement ont été annulées (aucune en 2020). Au 31 décembre 2021, 200 000 unités d'actions liées au rendement étaient en circulation (596 700 pour 2020).

### Régime de droits à l'appréciation d'actions

Le 7 juin 2010, la Société a adopté un régime d'unités d'actions restreintes à l'intention des employés étrangers, qui a été légèrement modifié le 7 novembre 2012 par la Société et est devenu un régime de droits à l'appréciation d'actions qui permet à la Société d'attribuer aux administrateurs, aux membres de la direction et aux employés étrangers qui y sont admissibles des options sur actions fictives. Les droits à l'appréciation d'actions ont généralement une durée de six ans et s'acquiert de façon égale sur une période de quatre ans à raison de 25 % par année à compter de l'exercice suivant la date d'attribution des droits à l'appréciation d'actions. Le montant versé en trésorerie est égal à la somme des différences positives entre le cours moyen pondéré selon le volume des actions ordinaires de la Société à la Bourse de Toronto au cours des vingt (20) jours de Bourse qui précèdent immédiatement la date d'exercice et le prix d'attribution de chaque droit à l'appréciation d'actions racheté.

Les variations des obligations de paiement de la Société découlant des variations de la valeur de marché des actions ordinaires à la Bourse de Toronto sont passées en charges à la fin de chaque période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société a attribué 1 116 244 droits à l'appréciation d'actions (450 542 pour 2020), elle en a réglé 364 499 (aucun pour 2020), aucun n'a expiré (35 000 pour 2020) et 678 813 ont été annulés par déchéance (aucun pour 2020). Au 31 décembre 2021, 1 330 632 droits à l'appréciation d'actions étaient en circulation (1 257 700 en 2020).

**Régime d'unités d'actions différées**

Le 7 mai 2014, la Société a adopté un régime d'unités d'actions différées, qui permet à la Société d'attribuer des unités d'actions fictives à des administrateurs et à des membres de la direction et employés clés désignés par le conseil, afin d'améliorer la capacité de la Société à attirer et à garder des personnes possédant la meilleure combinaison de compétences et d'expérience pour siéger au conseil d'administration de la Société ou pour intégrer l'équipe de direction. Les unités d'actions différées s'acquiert en totalité à leur date d'attribution (sauf les 400 000 unités d'actions différées attribuées au chef de la direction de la Société le 2 mars 2016 dont les droits ont été acquis le 2 mars 2019) et sont payables au comptant à la date à laquelle le bénéficiaire désigné cesse d'être employé, administrateur ou dirigeant de la Société. Le montant versé au comptant est égal au cours moyen pondéré selon le volume des actions ordinaires de la Société à la Bourse de Toronto au cours des vingt (20) jours de Bourse qui précèdent immédiatement la date de paiement des unités d'actions différées.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, la Société a attribué 220 073 unités d'actions différées (289 454 pour 2020) et elle en a réglé 650 000 (318 939 pour 2020). Au 31 décembre 2021, 1 574 968 unités d'actions différées étaient en circulation (2 004 895 en 2020).

**Régime d'options d'achat d'actions**

Le 11 avril 2011, la Société a adopté un nouveau régime d'options d'achat d'actions en remplacement de l'ancien régime (l'« ancien régime ») qui avait été adopté en octobre 2007. Les conditions des deux régimes sont les mêmes, sauf que le nombre maximum d'options attribuées ne peut dépasser 5 000 000 dans le nouveau régime. Le nombre total d'actions pouvant être émises à l'exercice des options attribuées en vertu de l'ancien régime ne pouvait dépasser 10 % de l'ensemble des actions émises de la Société au moment de l'attribution des options. Les options attribuées en vertu du régime d'options d'achat d'actions peuvent être exercées pendant une période d'au plus dix ans à compter de la date d'attribution. Les options sur actions en circulation au 31 décembre 2021 peuvent être exercées pendant une période d'au plus six ans à compter de la date d'attribution. Les droits aux options s'acquiert à un taux annuel de 25 % (100 % pour les administrateurs), à compter du premier anniversaire de leur attribution. Les options qui ne sont pas exercées expirent un mois après la date à laquelle le bénéficiaire cesse d'être employé, administrateur ou dirigeant de la Société, et après un an pour les administrateurs retraités.

Le tableau suivant présente de l'information concernant toutes les options sur actions en circulation :

	2021		2020	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA
En circulation au début de l'exercice	672 600	2,09	932 041	2,58
Attribuées	648 212	2,49	86 240	2,10
Exercées	(428 678)	1,88	-	-
Annulées par déchéance	(66 166)	2,78	(133 681)	2,43
Expirées	-	-	(212 000)	4,03
En circulation à la fin de l'exercice	825 968	2,46	672 600	2,09
Exercables à la fin de l'exercice	267 007	2,33	472 975	1,94

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

Le tableau suivant présente les options sur actions en circulation au 31 décembre 2021 :

	Prix d'exercice		Nombre d'options	
	Bas	Élevé	Exercçables	En circulation
	\$ CA	\$ CA		
Février 2023	1,75	1,75	63 000	63 000
Février 2024	2,71	2,71	26 374	35 165
Mars 2025	3,43	3,43	15 470	30 940
Mars 2026	2,10	2,10	12 163	48 651
Mai 2027	3,38	3,38	-	48 212
Décembre 2027	2,42	2,42	150 000	600 000
			267 007	825 968

La juste valeur des options sur actions à la date d'attribution a été évaluée au moyen du modèle de Black et Scholes. Le cours historique des actions ordinaires de la Société sert à estimer la volatilité prévue et les taux des obligations d'État servent à estimer le taux d'intérêt sans risque.

Le tableau qui suit présente les données utilisées pour évaluer les justes valeurs moyennes à la date d'attribution des options sur actions attribuées pendant les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020 :

	2021	2020
Volatilité prévue du cours de l'action	48 %	44 %
Dividende	Aucun	Aucun
Taux d'intérêt sans risque	1,24 %	1,10 %
Durée de vie prévue de l'option	4 ans	4 ans
Juste valeur – moyenne pondérée des options émises	0,96 \$ CA	0,74 \$ CA

Le tableau qui suit présente la charge de rémunération à base d'actions comptabilisée à l'état du résultat net consolidé pour les exercices clos les 31 décembre 2021 et 2020 :

Charge	2021	2020
	\$	\$
Unités d'actions restreintes	432	635
Unités d'actions liées au rendement	(552)	312
Droits à l'appréciation d'actions	(331)	479
Unités d'actions différées	(320)	1 334
Options sur actions	148	65
Dépôt indexé	1 312	(1 024)
<b>Total</b>	<b>689</b>	<b>1 801</b>

En juin 2017, la Société a conclu une convention de dépôt indexé en vue de réduire l'exposition de ses bénéficiaires aux fluctuations du cours de son action, étant donné que cette exposition a une incidence sur l'évaluation des unités d'actions différées, des unités d'actions liées au rendement, des unités d'actions restreintes et des droits à l'appréciation d'actions. La juste valeur de ce dépôt indexé est comptabilisée dans les autres actifs courants. Toute autre variation de la juste valeur est comptabilisée dans la charge de rémunération à base d'actions (note 17).

Les montants suivants ont été comptabilisés :

Passif	2021	2020
	\$	\$
Unités d'actions restreintes	433	1 167
Unités d'actions liées au rendement	-	994
Droits à l'appréciation d'actions	455	1 046
Unités d'actions différées	2 957	4 522
<b>Total</b>	<b>3 845</b>	<b>7 729</b>
Valeur intrinsèque des unités dont les droits étaient acquis	4 469	5 668

## 23. Engagements et éventualités

### Engagements

Au 31 décembre 2021, dans le cours normal des activités, la Société avait conclu des lettres de crédit d'un montant de 953 \$ (699 \$ en 2020).

### Éventualités

Dans le cours normal des activités, la Société est exposée à des événements pouvant donner lieu à des passifs éventuels ou à des actifs éventuels. À la date de publication des états financiers consolidés, la Société n'avait connaissance d'aucun événement important susceptible d'avoir une incidence significative sur ses états financiers consolidés.

## 24. Transactions entre parties liées

Les parties liées à la Société sont des administrateurs et des membres de la direction.

Sauf indication contraire, aucune des transactions avec ces parties liées n'est assortie de conditions particulières et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes impayés sont réglés en trésorerie.

### Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants comprennent les administrateurs (dirigeants ou non) et certains cadres supérieurs. Les charges liées à la rémunération des principaux dirigeants pour des services à titre de membres du personnel sont présentées ci-après :

	2021	2020
	\$	\$
Salaires	3 597	2 482
Rémunération à base d'actions et autres (note 22)	(914)	2 504
<b>Total</b>	<b>2 683</b>	<b>4 986</b>

## 25. Gestion du risque financier

Dans le cours normal de ses activités, la Société est exposée à différents risques financiers, notamment le risque de marché (risque de change, risque de taux d'intérêt et autre risque de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité.

### Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que le résultat net ou la valeur des instruments financiers de la Société fluctuent par suite de variations des prix du marché, comme les taux de change, les cours des actions et les taux d'intérêt.

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

La gestion du risque de marché vise à ramener à des niveaux acceptables l'exposition de la Société à de telles variations tout en maximisant le rendement.

### a) Risque de change

Le risque de change représente l'exposition de la Société à une augmentation ou à une baisse de la valeur de ses instruments financiers en raison de la variation des taux de change. La Société est principalement exposée au risque de change en raison de certains engagements de vente, d'acquisitions prévues, de certaines charges d'exploitation et de dettes locales libellées en monnaie étrangère. En outre, ces activités sont exposées au risque de change surtout du fait de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et d'autres comptes du fonds de roulement libellés dans d'autres monnaies que leurs monnaies fonctionnelles.

Le tableau qui suit résume en équivalents de dollars américains les principales expositions de la Société au risque de change au 31 décembre 2021 :

	2021					
	\$ CA	Euro	Livre sterling	RMB	MYR	Autre
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	302	3 356	(53)	(4)	311	23
Créances	830	9 778	-	-	-	199
Autres actifs courants	4 819	9 004	-	-	-	-
Autres actifs non courants	-	713	-	-	-	-
Dettes fournisseurs et charges à payer	(7 890)	(20 295)	(4 718)	(212)	(169)	(638)
Dettes à long terme	-	-	-	-	-	-
Obligations locatives	(6 906)	(577)	-	-	-	(69)
<b>Actifs (passifs) financiers nets</b>	<b>(8 845)</b>	<b>1 979</b>	<b>(4 771)</b>	<b>(216)</b>	<b>142</b>	<b>(485)</b>

L'exposition des filiales de la Société dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar américain aux actifs financiers et aux passifs financiers libellés en dollars américains est de respectivement 5 966 \$ et 4 542 \$, pour une position nette de 1 424 \$. Une variation de cinq points de pourcentage du taux de change entre les monnaies fonctionnelles de ces filiales et le dollar américain n'a aucune incidence significative.

Le tableau qui suit montre l'incidence sur le résultat avant impôt d'un raffermissement ou d'un affaiblissement de cinq points de pourcentage des monnaies étrangères par rapport au dollar américain au 31 décembre 2021 pour les instruments financiers de la Société libellés dans d'autres monnaies que la monnaie fonctionnelle :

	Livre sterling					
	\$ CA	Euro	RMB	MYR	Autre	\$
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Raffermissment de 5 %	(442)	99	(239)	(11)	7	(24)
Affaiblissement de 5 %	442	(99)	239	11	(7)	24

À l'occasion, la Société peut conclure des contrats de change à terme pour vendre des dollars américains en échange de dollars canadiens et d'euros. Ces contrats visent à couvrir une partie du risque de change continu auquel sont exposés les flux de trésorerie de la Société puisqu'une grande partie de ses charges libellées en monnaies autres que le dollar américain est engagée en dollars canadiens et en euros. La Société pourrait également conclure des contrats de change en vue de vendre des euros en échange de dollars américains. Au 31 décembre 2021, la Société n'avait aucun contrat de change en cours.

## b) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que les flux de trésorerie futurs fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La politique de la Société est de limiter son exposition à la fluctuation des taux d'intérêt en veillant à ce qu'une tranche raisonnable de sa dette à long terme, constituée de créances subordonnées, soit à taux fixe. La Société est exposée aux fluctuations de taux d'intérêt liées à sa facilité de crédit renouvelable, qui porte intérêt à taux variable. Une augmentation ou une diminution de 1 % des taux d'intérêt aurait une incidence d'environ 910 \$ sur le résultat net de la Société sur une période de 12 mois en fonction des soldes impayés au 31 décembre 2021.

En février 2020, la Société a conclu, avec une grande institution financière canadienne, un swap de taux d'intérêt en vue de réduire l'exposition de ses charges financières aux fluctuations du taux LIBOR sur une tranche de sa facilité de crédit (note 13). Aux termes de ce swap de taux d'intérêt, la Société échange les paiements d'intérêts. Selon les modalités du swap, à chaque date de paiement de l'intérêt, la Société recevra ou paiera un montant net correspondant à la différence entre le taux fixe de 1,435 % et son taux LIBOR appliquée à un montant nominal de 25 000 \$.

## c) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs fluctuent du fait des variations des prix du marché, autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change.

**Risque de crédit**

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'un client ou qu'une contrepartie à un contrat ne s'acquitte pas de ses obligations, entraînant ainsi une perte financière pour la Société. La Société a instauré une politique de crédit qui définit les pratiques courantes en matière de gestion du risque de crédit. Selon cette politique, tous les nouveaux comptes clients doivent être passés en revue avant d'être approuvés. La politique détermine également le montant maximum de crédit à accorder à chacun des clients. La solvabilité et la santé financière du client font l'objet d'un suivi continu.

De nombreux secteurs de l'économie mondiale sont perturbés par la pandémie de COVID-19 et, par conséquent, quelques clients de la Société le sont également. La Société a renforcé ses mesures de contrôles strictes sur le crédit, notamment en surveillant plus étroitement les clients qui ont été durement touchés par la pandémie.

Pour les créances clients, la Société applique la méthode simplifiée selon IFRS 9, qui consiste à évaluer la correction de valeur pour pertes de crédit attendues en fonction des pertes de crédit attendues pour la durée de vie.

Le taux de pertes attendues de la Société est estimé à la lumière des pertes de crédit subies au cours des trois exercices précédant la fin de la période. Les taux de pertes historiques sont alors ajustés en fonction des informations actuelles et prospectives sur les facteurs macroéconomiques ayant des répercussions sur les clients de la Société. Dans le passé, la Société n'a pas subi de pertes importantes relativement à ses créances clients. Par conséquent, la correction de valeur pour pertes à la fin de chaque période et la variation comptabilisée pour chaque période sont négligeables.

Le tableau qui suit présente les créances clients en souffrance :

	2021	2020
	\$	\$
Non en souffrance	33 838	23 093
En souffrance depuis plus de 30 jours	413	230
En souffrance depuis plus de 60 jours	763	51
Valeur comptable brute	35 014	23 374
Correction de valeur pour pertes	(149)	(146)
<b>Total des créances clients</b>	<b>34 865</b>	<b>23 228</b>

## Notes des états financiers consolidés

Exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

Le tableau suivant présente un résumé des variations du compte de correction de valeur pour pertes au titre des créances clients :

	2021	2020
	\$	\$
<b>Début de l'exercice</b>	<b>146</b>	120
Augmentation au cours de l'exercice	119	29
Créances clients irrécouvrables sorties du bilan au cours de l'exercice	-	(3)
Montants inutilisés repris	(116)	-
<b>Fin de l'exercice</b>	<b>149</b>	146

La correction de valeur pour pertes est incluse dans les frais de vente, frais généraux et frais d'administration à l'état du résultat net consolidé, et est présentée nette des montants repris au titre de corrections de valeur de périodes antérieures.

Les montants imputés au compte de correction de valeur pour pertes sont habituellement sortis lorsqu'on ne s'attend raisonnablement pas à les recouvrer.

Les contreparties aux instruments financiers peuvent également exposer la Société à des pertes de crédit si elles ne respectent pas leurs obligations aux termes des contrats. Les contreparties de la Société pour ses dérivés et opérations de trésorerie se limitent à des institutions financières de qualité de crédit supérieure, qui font l'objet d'un suivi continu. Les évaluations de la solvabilité des contreparties reposent sur la santé financière des institutions et la cote de crédit accordée par des agences de notation externes. Par conséquent, aucune perte de valeur n'a été identifiée au 31 décembre 2021.

### Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la Société ne puisse respecter ses obligations financières à leur échéance. La Société gère le risque de liquidité auquel elle est exposée par la gestion de sa structure de capital. Elle gère également le risque de liquidité en surveillant continuellement les flux de trésorerie réels et projetés, en prenant en considération les ventes et les encaissements de la Société et en faisant correspondre les échéances des passifs financiers avec celles des actifs financiers. Le conseil d'administration passe en revue et approuve les budgets d'exploitation et d'immobilisations annuels de la Société, ainsi que les opérations significatives hors du cadre de l'activité ordinaire, y compris les projets d'acquisition et les autres investissements importants.

Le tableau suivant présente les flux de trésorerie contractuels des passifs financiers de la Société au 31 décembre 2021 :

	2021						
	Valeur comptable	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	Plus de 5 ans	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dettes fournisseurs et charges à payer	56 848	56 848	-	-	-	-	56 848
Dettes à long terme	116 000	3 311	93 217	25 418	-	-	121 946
Obligations locatives	32 640	2 998	2 543	2 324	2 278	26 756	36 899
<b>Total</b>	<b>205 488</b>	<b>63 157</b>	<b>95 760</b>	<b>27 742</b>	<b>2 278</b>	<b>26 756</b>	<b>215 693</b>

## 26. Gestion du capital

Les objectifs de la Société dans la gestion de son capital sont de préserver sa capacité à poursuivre ses activités afin de fournir un rendement sur investissement aux actionnaires et des avantages aux autres parties prenantes, ainsi que de maintenir une structure du capital optimale aux fins de réduction du coût de financement.

La Société doit obtenir l'approbation de ses prêteurs pour certaines opérations en capital, comme le paiement de dividendes et les dépenses en immobilisations supérieures à un certain niveau.



La Société surveille son capital en fonction du ratio dettes/capitaux propres. Ce ratio correspond au quotient obtenu en divisant la dette nette par les capitaux propres. La dette nette correspond aux emprunts (comprenant la dette à long terme dans l'état de la situation financière consolidé) moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Toute nouvelle mesure financière présentée par suite de l'adoption de la norme IFRS 16 relativement aux obligations locatives est exclue du calcul.

Aux 31 décembre 2021 et 2020, les ratios dettes/capitaux propres se présentent comme suit :

	2021	2020
	\$	\$
Dette à long terme, y compris la partie courante	116 000	50 109
Total de la dette	116 000	50 109
Moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(35 940)	(39 950)
Dette nette	80 060	10 159
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	136 247	118 376
<b>Ratio dettes/capitaux propres</b>	<b>59 %</b>	<b>9 %</b>

Le ratio dettes/capitaux propres est plus élevé pour l'exercice 2021 du fait de la hausse de la dette pour financer l'acquisition d'AZUR (note 13).

## 27. Charges, classées par nature

Les charges, classées par nature, se composent de ce qui suit :

	2021	2020
	\$	\$
Salaires <sup>1</sup>	40 353	34 535
Charge de rémunération à base d'actions (note 22)	689	1 801
Dépréciation des stocks (note 6)	-	2 411
Amortissement des immobilisations corporelles (note 7)	8 969	8 805
Dépréciation des actifs non courants (note 7) <sup>2, 3</sup>	-	4 934
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation (note 8)	1 764	1 451
Amortissement des immobilisations incorporelles (note 9)	1 802	1 469
Amortissement des autres actifs	253	177
Perte (profit) sur la sortie d'immobilisations corporelles	171	(64)
Frais de recherche et de développement, déduction faite du crédit d'impôt <sup>1</sup>	736	1 930
Coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, montant net <sup>2, 3, 4</sup>	2 144	(5 577)

- 1) Les salaires ont été réduits d'un montant de 1 166 \$ pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 du fait de la Subvention salariale d'urgence du Canada. Au 31 décembre 2020, il n'y avait aucun solde en cours au titre des produits différés ou des montants à recevoir en lien avec cette subvention.

La réduction d'un montant de 1 590 \$ des frais de recherche et de développement, déduction faite du crédit d'impôt pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, s'explique par l'obtention de subventions pour la recherche et le développement. Au 31 décembre 2021, il n'y avait aucun solde en cours au titre des produits différés ou des montants à recevoir en lien avec cette subvention.

- 2) Au cours du troisième trimestre de 2020, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation de 2 512 \$ à l'égard de ses actifs non courants (989 \$ pour les terrains et bâtiments et 1 523 \$ pour le matériel de production), laquelle se rattache au secteur Semiconducteurs spécialisés et rend compte de l'évaluation de la valeur comptable en lien avec la fermeture prévue d'une filiale de la Société établie en Asie. Cette décision a été prise uniquement en raison de la conjoncture économique défavorable découlant de changements soudains dans le cadre réglementaire et du manque de cohérence dans les pratiques de mise en application.

De plus, une provision pour coûts de restructuration de 610 \$ a été comptabilisée conformément à IAS 37, *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, au cours de l'exercice 2021, comparativement à une provision pour coûts de restructuration de 2 339 \$ au cours de l'exercice 2020. Cette provision comprend les coûts liés à des indemnités de départ et d'autres coûts associés à la fermeture du site.

- 3) Au cours du troisième trimestre de 2020, la Société a comptabilisé des produits non récurrents de 8 000 \$ découlant d'un acte de résiliation d'une entente d'approvisionnement avec un fournisseur, déduction faite des coûts qui y sont liés de 84 \$. En même temps, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation de 2 422 \$ à l'égard de ses actifs non courants pour rendre compte de l'évaluation de la valeur comptable d'une partie du matériel de production du site touché par la résiliation de l'entente.

- 4) Au cours du quatrième trimestre de 2021, la Société a comptabilisé une charge de 1 534 \$ à la suite de l'annonce d'un changement à son équipe de haute direction, dont le solde impayé s'élève à 94 \$ au 31 décembre 2021.

## Conseil d'administration

### **Luc Bertrand**

Président du conseil d'administration

### **Jean-Marie Bourassa**

Président du comité d'Audit  
et gestion des risques

### **Gervais Jacques**

Administrateur

### **Nathalie Le Prohon**

Présidente du comité de  
Gouvernance et rémunération

## Comité de direction

### **Gervais Jacques**

Président et chef de la direction

### **Richard Perron**

Chef de la direction financière

### **Jürgen Heizmann**

Vice-président directeur,  
Semiconducteurs spécialisés

### **Paul Tancell**

Vice-président directeur,  
Matériaux de performance

# Renseignements supplémentaires

## Cote boursière

Le titre de 5N Plus se négocie à la Bourse de Toronto sous le symbole VNP.

## Agent de transfert et registraire

Services aux investisseurs Computershare inc.

## Auditeurs

PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.

## Siège social

4385, rue Garand, Montréal (Québec) H4R 2B4

## Pour plus de renseignements, veuillez communiquer avec :

Relations avec les investisseurs

5N Plus Inc.

4385, rue Garand, Montréal (Québec) H4R 2B4

T : 514-856-0644 F : 514-856-9611

invest@5nplus.com

If you wish to receive an English copy of this annual report, please write to:

Investor Relations

5N Plus inc.

4385, rue Garand, Montréal, Québec H4R 2B4

It is also available on our website at [www.5nplus.com](http://www.5nplus.com)





**5N PLUS**

Gage de performance

5N Plus Inc.

4385, rue Garand  
Montréal (Québec) Canada  
H4R 2B4

[www.5nplus.com](http://www.5nplus.com)