

États financiers consolidés



Exercices
terminés
les 31 mai
2010
et 2009

Rapport de la direction aux actionnaires de 5N Plus inc.

Les états financiers consolidés ci-joints sont la responsabilité de la direction de 5N Plus inc. et ont été examinés par le comité de vérification et approuvés par le conseil d'administration.

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et comprennent des montants fondés sur des hypothèses posées par la direction ainsi que sur le jugement de celles-ci. La direction est aussi responsable de tous les autres renseignements contenus dans le rapport annuel afin de s'assurer de leur concordance avec les états financiers consolidés et les activités de la Compagnie.

La direction de la Compagnie est responsable de l'élaboration, de l'établissement et du maintien des procédures et des contrôles internes appropriés relatifs à l'information financière, afin de s'assurer que les états financiers destinés au public sont présentés de manière fidèle, conformément aux principes comptables généralement reconnus. Ces systèmes de contrôle interne visent à fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la protection des éléments d'actif.

Les vérificateurs externes ont libre accès au comité de vérification, composé d'administrateurs externes indépendants. Le comité de vérification, qui rencontre régulièrement au cours de l'exercice les membres de la direction financière, de même que les vérificateurs externes examine les états financiers consolidés et recommande leur approbation au conseil d'administration.

Les états financiers consolidés ci-joints ont été vérifiés par KPMG s.r.l. /s.e.n.c.r.l., vérificateurs externes.

SIGNÉ

Le président et chef de la direction,

Jacques L'Écuyer

Montréal, Canada

10 août 2010

SIGNÉ

Le chef de la direction financière,

David Langlois, CA

Rapport des vérificateurs aux actionnaires de 5N Plus Inc.

Nous avons vérifié les bilans consolidés de 5N Plus inc. aux 31 mai 2010 et 2009 et les états consolidés des résultats, du résultat étendu, de la variation des capitaux propres et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 mai 2010 et 2009 ainsi que des résultats de son exploitation et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

SIGNÉ

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.¹

Comptables agréés

Montréal, Canada

Le 23 juillet 2010

¹ CA auditeur permis n° 13381

États consolidés des résultats

Exercices terminés les 31 mai

(en dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)	Note	2010	2009
		\$	\$
Ventes		70 763 345	69 373 117
Coût des ventes	13	38 910 641	34 174 231
Profit brut		31 852 704	35 198 886
Charges			
Frais de vente et d'administration		7 068 705	5 277 745
Amortissement des immobilisations corporelles	4	2 544 542	2 154 552
Amortissement des actifs incorporels		188 249	–
Recherche et développement		1 858 038	1 241 142
Gain de change	15a	(1 183 978)	(3 441 588)
Frais financiers	16	185 512	377 449
Revenus d'intérêts		(463 678)	(1 118 881)
		10 197 390	4 490 419
Bénéfice avant ce qui suit :		21 655 314	30 708 467
Frais de démarrage, nouvelle usine		–	711 709
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices des activités poursuivies		21 655 314	29 996 758
Impôts sur les bénéfices	12		
Exigibles		6 441 776	7 727 016
Futurs		70 228	1 401 618
		6 512 004	9 128 634
Bénéfice net des activités poursuivies		15 143 310	20 868 124
Perte nette générée par les activités abandonnées	22	(495 770)	–
Bénéfice net		14 647 540	20 868 124
Bénéfice net des activités poursuivies par action	20		
De base		0,33	0,46
Dilué		0,33	0,45
Bénéfice net par action	20		
De base		0,32	0,46
Dilué		0,32	0,45
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	20		
De base		45 578 992	45 505 213
Dilué		45 833 291	45 876 122

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés du résultat étendu

Exercices terminés les 31 mai

(en dollars canadiens)	Note	2010	2009
		\$	\$
Bénéfice net		14 647 540	20 868 124
Autres éléments du résultat étendu			
Gain net sur les instruments financiers dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	15b	1 255 048	–
Perte nette découlant de la conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome		(3 675 494)	(343 467)
Autres éléments du résultat étendu			
		(2 420 446)	(343 467)
Résultat étendu		12 227 094	20 524 657

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés des capitaux propres

Exercices terminés les 31 mai

(en dollars canadiens)	Note	2010	2009
		\$	\$
Capital-actions	11a		
Au début de l'exercice		81 881 914	81 788 694
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions		507 956	93 220
À la fin de l'exercice		82 389 870	81 881 914
Surplus d'apport			
Au début de l'exercice		797 800	242 136
Coût relié à la rémunération des options d'achat d'actions	11b	750 879	588 209
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions		(176 156)	(32 545)
À la fin de l'exercice		1 372 523	797 800
Cumul des autres éléments du résultat étendu			
Au début de l'exercice		(111 048)	–
Gain net sur les instruments financiers dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie	15b	1 255 048	–
Perte nette découlant de la conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome		(3 675 494)	(343 467)
Conversion de la méthode temporelle à la méthode du taux courant		–	232 419
À la fin de l'exercice		(2 531 494)	(111 048)
Bénéfices non répartis			
Au début de l'exercice		29 800 098	8 931 974
Bénéfice net		14 647 540	20 868 124
À la fin de l'exercice		44 447 638	29 800 098
Capitaux propres		125 678 537	112 368 764

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Bilans consolidés

Au 31 mai

(en dollars canadiens)	Note	2010	2009
		\$	\$
Actif			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		67 992 321	65 066 530
Débiteurs	2	4 774 460	6 702 197
Stocks	3	27 705 149	27 054 960
Frais payés d'avance et dépôts		1 073 025	516 391
Instruments financiers dérivés	15c	1 362 804	1 685 076
Impôts sur les bénéfiques à recevoir		516 602	–
Impôts futurs	12	150 598	249 958
		103 574 959	101 275 112
Immobilisations corporelles	4	26 437 302	25 823 473
Actifs incorporels	5	1 770 913	354 950
Écart d'acquisition	6	4 381 762	–
Impôts futurs	12	2 311 191	662 639
Autres actifs		45 181	52 682
		138 521 308	128 168 856
Passif			
Passif à court terme			
Créditeurs et charges à payer	8	4 646 220	6 791 675
Impôts sur les bénéfiques à payer		43 826	3 021 632
Tranche à court terme de la dette à long terme	9	622 820	549 922
Tranche à court terme des autres passifs à long terme		–	41 725
Impôts futurs	12	444 662	311 897
		5 757 528	10 716 851
Dette à long terme	9	4 197 803	3 997 923
Revenus reportés	10	553 578	641 618
Impôts futurs	12	2 333 862	443 700
		12 842 771	15 800 092
Capitaux propres			
Capital-actions	11	82 389 870	81 881 914
Surplus d'apport		1 372 523	797 800
Cumul des autres éléments du résultat étendu		(2 531 494)	(111 048)
Bénéfices non répartis		44 447 638	29 800 098
		125 678 537	112 368 764
		138 521 308	128 168 856

Engagements (note 19)

Événement postérieur à la date du bilan (note 23)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Au nom du conseil d'administration :

SIGNÉ

Jacques L'Écuyer
Administrateur

SIGNÉ

Jean-Marie Bourassa
Administrateur

États des flux de trésorerie consolidés

Exercices terminés les 31 mai

(en dollars canadiens)	Note	2010 \$	2009 \$
Activités d'exploitation			
Bénéfice net		14 647 540	20 868 124
Perte nette des activités abandonnées	22	495 770	–
Bénéfice net des activités poursuivies		15 143 310	20 868 124
Éléments hors caisse			
Amortissement des immobilisations corporelles	4	2 544 542	2 154 552
Amortissement des actifs incorporels		188 249	–
Impôts futurs		70 228	1 401 618
Perte de change non réalisé sur instruments financiers		–	(1 685 076)
Gain réalisé sur les couvertures de flux de trésorerie, net de l'impôt		1 177 489	–
Gain de change sur trésorerie et équivalents de trésorerie		–	(168 919)
Revenus reportés		(2 980)	(1 15 986)
Rémunération à base d'options sur actions	11b	750 879	588 209
Autres		81 168	84 525
		19 952 885	23 127 047
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement			
Débiteurs		2 011 130	6 107 602
Stocks		(290 107)	(14 438 064)
Frais payés d'avance et dépôts		(398 131)	(165 501)
Impôts sur les bénéfices à recevoir		(1 291 971)	–
Instruments financiers dérivés		438 614	–
Créditeurs et charges à payer		(616 314)	323 341
Impôts sur les bénéfices à payer		(2 977 806)	1 285 220
		(3 124 585)	(6 887 402)
		16 828 300	16 239 645
Activités d'investissement des activités poursuivies			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(4 587 910)	(8 663 805)
Acquisition d'actifs incorporels		(249 258)	–
Acquisition d'une entreprise nette de la trésorerie de la société acquise	6	(7 747 997)	–
Autres actifs		7 500	3 001
		(12 577 665)	(8 660 804)
Activités de financement des activités poursuivies			
Variation nette de l'emprunt bancaire		–	(1 384 111)
Remboursement de la dette à long terme		(585 374)	(578 105)
Variation nette des autres passifs à long terme		(41 725)	(356 432)
Produit de levée d'options sur actions		331 800	60 675
		(295 299)	(2 257 973)
Incidence des fluctuations de taux de change sur la trésorerie et équivalents			
de trésorerie des activités poursuivies		(533 775)	168 919
Augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des			
activités poursuivies		3 421 561	5 489 787
Diminution nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des			
activités abandonnées	22	(495 770)	–
Augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie			
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		65 066 530	59 576 743
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		67 992 321	65 066 530
Informations supplémentaires			
Immobilisations corporelles non déboursées incluses dans les			
créditeurs et charges à payer		199 892	192 453
Intérêts versés		121 138	278 088
Impôts versés sur les bénéfices		8 902 980	6 111 194

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

1. Sommaire des principales conventions comptables

Les états financiers consolidés de 5N Plus inc., (la « Société ») sont présentés en dollars canadiens et sont dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

Périmètre de consolidation

Les présents états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et de ses filiales. Tous les soldes et transactions réciproques ont été éliminés.

Recours à des estimations

La préparation des états financiers conformément aux PCGR du Canada exige que la direction fasse des estimations et établisse des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés des actifs, des passifs et sur les renseignements fournis quant aux actifs et passifs éventuels à la date des états financiers consolidés ainsi que sur les montants déclarés des revenus et dépenses pour les périodes visées. Les principaux éléments pouvant être visés par de telles estimations sont notamment la durée de vie utile des actifs à long terme, l'évaluation de la recouvrabilité des débiteurs, crédits d'impôt à la recherche, des actifs d'impôts futurs ainsi que la valeur des actifs incorporels, de l'écart d'acquisition et des autres actifs à long terme. Les montants présentés et les informations fournies dans les notes reflètent l'ensemble des conditions économiques et les lignes de conduite les plus probables de la Société. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Conversion des devises étrangères

Les produits et les charges libellés en devises sont enregistrés au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et les passifs monétaires libellés en devises sont convertis aux taux de change en vigueur à la date du bilan. Les gains et les pertes de change réalisés et non réalisés sont comptabilisés dans le bénéfice net.

Tous les actifs et passifs de la filiale étrangère autonome sont comptabilisés selon la méthode du taux courant. En vertu de cette méthode, les actifs et les passifs de la filiale libellés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la date du bilan. Les produits et les charges sont convertis au taux de change moyen de la période. Les gains et les pertes de change résultant de la conversion des états financiers de la filiale étrangère autonome sont comptabilisés dans les capitaux propres sous la rubrique « cumul des autres éléments du résultat étendu » et n'ont pas d'incidence sur l'état consolidé des résultats tant que la Société ne réduit pas son investissement net dans cet établissement étranger.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent l'encaisse et des placements hautement liquides d'institutions financières de renommée dont l'échéance initiale est de 90 jours ou moins. La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont classés comme détenus à des fins de transaction et évalués à leur juste valeur.

Stocks

Les matières premières sont évaluées au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette, le coût étant déterminé selon la méthode du coût moyen. Le coût des produits finis inclut la valeur des matières premières, la main-d'œuvre directe et une juste part des frais généraux de fabrication.

À l'occasion, lorsque la quasi-totalité des matières premières est en inventaire, la Société pourrait s'engager dans des contrats de vente à long terme à prix fixe. Les coûts associés aux quantités requises de matières premières pour honorer ces contrats sont spécifiquement assignés à ces contrats et le calcul du coût moyen de ces matières premières est utilisé pendant la durée de ces contrats.

Exercices terminés
les 31 mai 2010 et 2009
(en dollars canadiens)

Notes
afférentes
aux états
financiers
consolidés

1. Sommaire des principales conventions comptables (suite)

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût, déduction faite des subventions gouvernementales. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux annuels suivants :

	Périodes
Bâtiments	25 ans
Améliorations locatives	10 à 20 ans
Équipement de production	10 ans
Matériel roulant	10 ans
Mobilier et équipement de bureau	3 et 10 ans
Matériel informatique	3 ans

Actifs incorporels

Les actifs incorporels sont comptabilisés au coût et sont amortis linéairement sur leur durée de vie utile estimative aux taux suivants :

	Périodes
Logiciels	5 ans
Propriété intellectuelle	10 ans

Écart d'acquisition

L'écart d'acquisition représente l'excédent du coût d'une entreprise acquise sur la juste valeur attribuée aux éléments de l'actif acquis et du passif pris en charge. L'écart d'acquisition est soumis à un test de dépréciation annuellement, ou plus fréquemment si des événements ou des changements de situation indiquent que l'écart d'acquisition pourrait avoir subi une dépréciation. Le test de dépréciation est basé sur la juste valeur établie à partir de modèles d'évaluation pouvant tenir compte de divers facteurs comme les bénéfices futurs normalisés et estimatifs, les valeurs finales et les taux d'actualisation. Le test annuel de dépréciation est effectué le 31 mai par la Société. Au 31 mai 2010, l'écart d'acquisition n'a pas été considéré comme ayant subi une dépréciation.

Dépréciation et sortie d'actifs à long terme

Les actifs à long terme, à savoir les immobilisations corporelles et actifs incorporels pouvant être amortis, sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que la valeur comptable des actifs pourrait ne pas être recouvrable. La recouvrabilité des actifs destinés à être détenus et utilisés est mesurée en comparant la valeur comptable d'un actif au montant estimatif des flux de trésorerie futurs non actualisés que procurera vraisemblablement cet actif. Lorsque la valeur comptable d'un actif excède le montant estimatif des flux de trésorerie futurs non actualisés, une perte de valeur doit être constatée pour tenir compte de l'écart entre la valeur comptable de l'actif et la juste valeur. Les actifs destinés à être vendus sont présentés de façon distincte au bilan et sont constatés à la valeur comptable ou à la juste valeur, déduction faite des frais de vente, selon la moindre des deux, et ils ne sont plus amortis. Les actifs ou les passifs qui font partie d'un groupe destiné à être cédé et qui sont classés comme destinés à la vente sont présentés de manière distincte sous les rubriques appropriées de l'actif ou du passif au bilan.

Constatation de produits

Les revenus sont constatés lorsque les produits sont expédiés ou livrés, selon le contrat avec le client, et que les encaissements sont raisonnablement assurés.

Les revenus provenant des activités d'affinage en sous-traitance sont constatés à la livraison et lorsque les risques et avantages importants inhérents à ces produits sont transférés aux clients.

1. Sommaire des principales conventions comptables (suite)

Recherche et développement

Les frais de recherche sont imputés aux résultats consolidés de la période au cours de laquelle ils sont engagés et comprennent une proportion raisonnable des coûts indirects. Les frais de développement sont reportés lorsqu'ils répondent aux critères de capitalisation prévus aux termes des PCGR canadiens, et que la réalisation des avantages futurs peut être considérée comme raisonnablement certaine. Au 31 mai 2010 et au 31 mai 2009, la Société n'a reporté aucuns frais de développement.

Impôts sur les bénéfices

La Société comptabilise ses impôts sur les bénéfices selon la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, les écarts temporaires entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs sont inscrits par application des taux d'imposition qui devraient être en vigueur ou pratiquement en vigueur dans l'exercice au cours duquel il est prévu que les écarts temporaires se résorberont. Une provision pour moins-value est constatée pour tout actif d'impôts futurs si, selon la direction, il est plus probable qu'improbable que l'actif ne sera pas réalisé.

Garanties

Dans le cours normal des activités, la Société conclut diverses ententes qui peuvent présenter des caractéristiques répondant à la définition de garantie. Par définition, une garantie est un contrat (y compris l'indemnisation) qui pourrait éventuellement obliger la Société à faire des paiements à un tiers en fonction i) de la variation d'un taux d'intérêt, d'un taux de change, d'un titre de capitaux propres ou d'un titre sur marchandise, d'un indice ou de toute autre variable qui est liée à un actif, à un passif ou à un titre de capitaux propres du bénéficiaire de la garantie, ii) de l'inexécution d'une obligation contractuelle de la part d'un tiers ou iii) du manquement, par un tiers, à rembourser sa dette au moment où celle-ci devient exigible.

Rémunération et autres paiements à base d'actions

Les attributions d'options accordées à des salariés et administrateurs sont comptabilisées selon la méthode de la juste valeur. Selon cette méthode, la juste valeur estimative des options est calculée en appliquant le modèle d'évaluation du prix des options de Black et Scholes. La valeur de la charge de rémunération est constatée sur la période d'acquisition des droits rattachés aux options sur actions et inscrit une augmentation correspondante du surplus d'apport.

Bénéfice par action

Le bénéfice de base et le bénéfice dilué par action sont calculés en divisant le bénéfice net consolidé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice et par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilué respectivement. Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilué est calculé en supposant que toutes les options ont été levées et que le produit tiré de leur levée a été affecté à l'achat d'actions ordinaires au prix moyen du cours boursier pour la période.

Contributions gouvernementales

Les contributions gouvernementales, qui consistent en subventions et en crédits d'impôt à la recherche, sont constatées en tant que réduction des charges y afférentes et du coût de l'élément d'actif acquis. Les contributions gouvernementales sont comptabilisées lorsqu'il existe une certitude raisonnable que la Société a respecté les conditions du programme de subvention approuvé ou, dans le cas des crédits d'impôt, lorsqu'il existe une certitude raisonnable qu'ils seront réalisés.

Instruments financiers

Les instruments financiers sont des contrats qui donnent lieu à un actif financier ou un passif financier. Les instruments financiers sont constatés au bilan consolidé à leur juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement tel qu'indiqué à la note 14. Leur classement dépend de l'objectif visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Société.

1. Sommaire des principales conventions comptables (suite)

Le tableau ci-dessous présente la méthode comptable que la Société a choisi d'appliquer à chacune de ses catégories d'instruments financiers :

Actifs et passifs	Catégorie	Évaluation
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Détenus à des fins de transaction	Juste valeur
Débiteurs	Prêts et créances	Coût après amortissement
Comptes fournisseurs et charges à payer	Autres passifs	Coût après amortissement
Dettes à long terme	Autres passifs	Coût après amortissement

Le coût après amortissement est déterminé selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La Société a choisi de comptabiliser les coûts de transaction liés à l'émission d'instruments financiers en réduction de la valeur comptable des instruments financiers connexes. La facilité de crédit est composée d'une marge de crédit, d'un prêt à terme et de lettre de garantie; les coûts de transaction liés à l'émission d'instruments financiers sont capitalisés et présentés en réduction des instruments financiers auxquels ils se rapportent. Les coûts de transaction sont amortis selon la méthode linéaire sur la durée de vie estimative de la facilité.

Instruments financiers dérivés

La Société utilise des instruments financiers dérivés, à savoir des contrats de change pour se protéger du risque de la fluctuation des taux de change des devises étrangères. Ces instruments sont évalués à leur juste valeur à chaque date du bilan. Les actifs financiers dérivés à court terme et à long terme sont pris en compte dans les comptes débiteurs et dans les autres actifs, respectivement. Les passifs dérivés à court terme et à long terme sont pris en compte, dans les comptes créditeurs et charges à payer et dans les gains reportés et autres passifs à long terme respectivement.

Couvertures

Couverture de flux de trésorerie

Les instruments financiers dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie sont comptabilisés à la juste valeur. La tranche efficace de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés est comptabilisée à l'état consolidé du résultat étendu, et la tranche inefficace est comptabilisée, le cas échéant, en résultat net.

Couverture de flux de trésorerie liée à l'achat de matières premières

La Société a également désigné comme couverture de flux de trésorerie une tranche de sa trésorerie en dollars US pour l'achat futur de matières premières. La trésorerie en dollars US désignée est comptabilisée à la juste valeur au bilan consolidé de la Société. Le gain ou la perte de change sur l'encaisse en dollars US désignée est comptabilisé à l'état consolidé du résultat étendu. À l'achat de la matière première, le gain ou la perte de change est comptabilisé à titre de stocks de matières premières.

Modifications futures de conventions comptables

Adoption des normes internationales d'information financière (IFRS)

En février 2008, le Conseil des normes comptables du Canada a confirmé que les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes devront présenter leur information financière selon les IFRS pour les exercices financiers ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011. La Société adoptera les IFRS à compter du 1^{er} juin 2011. Elle présentera ses états financiers consolidés pour le trimestre se terminant le 31 août 2011 conformément aux IFRS et présentera des données à des fins de comparaison pour l'exercice ouvert le 1^{er} juin 2010.

La Société évalue actuellement l'impact de l'adoption des IFRS sur les modifications à apporter aux systèmes informatiques, les exigences en matière de formation et les mécanismes de contrôle interne à l'égard de l'information financière et les répercussions sur les activités d'affaires de la Société. La Société n'est pas en mesure de quantifier l'incidence sur ses états financiers consolidés qu'aura le passage aux IFRS, mais elle estime que cette incidence pourrait être significative. Dans les périodes précédant le premier exercice au cours duquel seront adoptées les IFRS, les effets qu'aura le passage aux normes internationales sur les états financiers consolidés de la Société seront divulgués au fur et à mesure qu'ils seront connus.

1. Sommaire des principales conventions comptables (suite)

Regroupement d'entreprises et consolidations

En janvier 2009, l'ICCA a approuvé trois nouveaux chapitres de son Manuel : le chapitre 1582 « Regroupements d'entreprises », le chapitre 1601 « États financiers consolidés » et le chapitre 1602 « Participations sans contrôle ».

Le chapitre 1582 remplace le chapitre 1581 « Regroupements d'entreprises » et établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises. Il constitue l'équivalent canadien des normes IFRS 3, « Regroupements d'entreprises ». Le chapitre 1582 exige l'utilisation accrue des évaluations à la juste valeur et la constatation d'actifs et de passifs additionnels et exige plus d'informations à fournir relativement à la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises et que les coûts d'acquisition soient reconnus en dépenses.

Les chapitres 1601 et 1602 remplacent le chapitre 1600 « États financiers consolidés ». Le chapitre 1601 définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés et le chapitre 1602 définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Le chapitre 1602 converge avec les exigences de la norme internationale d'information financière 27, IAS 27, « États financiers consolidés et individuels » et établit les règles pour la comptabilisation d'une participation sans contrôle issue d'un regroupement d'entreprises, et reconnue comme une composante distincte des capitaux propres. Le résultat net fournira la répartition entre les participations avec et sans contrôle.

Les trois chapitres entreront en vigueur au moment où les sociétés ouvertes canadiennes auront adopté les IFRS, soit pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011; toutefois leur adoption anticipée est permise. La Société n'a pas évalué l'impact de ces nouvelles normes.

2. Débiteurs

Au 31 mai	2010	2009
	\$	\$
Comptes clients	3 913 429	3 826 686
Taxes à la consommation	416 031	417 073
Autres	470 000	39 508
Contribution gouvernementale à recevoir	–	2 518 930
Provision pour créances douteuses	(25 000)	(100 000)
	4 774 460	6 702 197

Le classement chronologique des comptes clients était comme suit :

Au 31 mai	2010	2009
	\$	\$
Courant	3 757 582	3 327 781
En souffrance de 0 à 30 jours	25 453	301 225
En souffrance de 31 à 60 jours	52 989	1 915
En souffrance de 61 à 120 jours	77 405	195 765
	3 913 429	3 826 686

3. Stocks

Au 31 mai	2010	2009
	\$	\$
Matières premières	15 634 041	18 183 623
Produits finis et produits en cours	12 071 108	8 871 337
	27 705 149	27 054 960

4. Immobilisations corporelles

Au 31 mai	2010			2009		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Terrains	998 715	–	998 715	534 632	–	534 632
Bâtiments	11 176 387	1 209 335	9 967 052	11 425 865	824 312	10 601 553
Améliorations locatives	1 697 888	433 667	1 264 221	1 545 668	335 958	1 209 710
Équipement de production	19 716 633	5 877 203	13 839 430	17 266 938	4 259 315	13 007 623
Matériel roulant	9 677	2 296	7 381	47 441	39 093	8 348
Mobilier et équipement de bureau	263 033	80 271	182 762	278 802	89 995	188 807
Matériel informatique	448 855	271 114	177 741	493 892	221 092	272 800
	34 311 188	7 873 886	26 437 302	31 593 238	5 769 765	25 823 473

L'amortissement des immobilisations corporelles présenté à l'état consolidé des résultats est relié aux activités suivantes :

Exercices terminés le 31 mai	2010	2009
	\$	\$
Coût des ventes	2 364 629	2 002 747
Frais d'administration	166 713	145 141
Frais de recherche et développement	13 200	6 664
	2 544 542	2 154 552

5. Actifs incorporels

Au 31 mai	2010		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	\$	\$	\$
Logiciels	604 208	120 499	483 709
Propriété intellectuelle	1 354 954	67 750	1 287 204
	1 959 162	188 249	1 770 913

Au 31 mai	2009		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	\$	\$	\$
Logiciels ¹	354 950	–	354 950
	354 950	–	354 950

¹ En développement en 2009

6. Acquisition d'entreprise

Firebird Technologies Inc.

Le 1^{er} décembre 2009, la Société a fait l'acquisition de Firebird Technologies Inc. (« Firebird ») d'un montant de 7 912 055 \$ incluant des frais reliés à l'acquisition de 61 078 \$. Firebird est une société qui se spécialise dans la fabrication de métaux purs et de composés semiconducteurs. Les principaux produits fabriqués par Firebird sont des substrats d'antimoniure d'indium ainsi que des métaux purs tels que l'antimoine, l'indium et l'étain. Ces produits sont vendus mondialement et utilisés dans de nombreuses applications électroniques et optiques.

La Société a comptabilisé l'acquisition selon la méthode de l'acquisition. Les résultats de Firebird sont consolidés à compter du 1^{er} décembre 2009. Le prix d'achat a été réparti entre les actifs nets identifiables acquis d'après leur juste valeur estimative de la façon suivante :

	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	164 058
Débiteurs	424 958
Frais payés d'avance et dépôts	226 742
Stocks	1 229 535
Immobilisations corporelles	1 521 520
Actifs incorporels	1 354 954
Créditeurs et charges à payer	(16 443)
Dette à long terme	(858 152)
Impôts futurs	(516 879)
Actif net de l'entreprise acquise	3 530 293
Écart d'acquisition	4 381 762
Prix d'achat total	7 912 055
Moins : Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'acquisition	164 058
Contrepartie en espèces versée pour l'acquisition de l'entreprise, présentée dans les états consolidés des flux de trésorerie	7 747 997

7. Emprunt bancaire

Le 30 novembre 2009, la Société a renouvelé sa facilité de crédit composée d'un crédit renouvelable de 7 500 000 \$, un prêt à terme de 10 000 000 \$ et de lettre de crédit de 7 500 000 \$. À l'exception d'une lettre de crédit de 540 000 € (note 10), cette facilité était inutilisée au 31 mai 2010.

La facilité de crédit renouvelable est disponible pour les besoins généraux de l'entreprise. Le prêt à terme remboursable en versements trimestriels sur une période de sept ans est disponible pour le financement de dépenses en capital. Cette entente inclut également une clause accordéon permettant à la Société d'avoir accès à un montant supplémentaire de 5 000 000 \$.

8. Crédoiteurs et charges à payer

Au 31 mai	2010	2009
	\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	3 564 152	5 336 843
Salaires et vacances	1 082 068	1 324 469
Taxes à la consommation	-	130 363
	4 646 220	6 791 675

9. Dette à long terme

Au 31 mai	2010	2009
	\$	\$
Emprunt à terme, taux de base flottant du prêteur moins 1,40 %, remboursable en versements mensuels de 41 667 \$, capital seulement, échéant en juin 2018, garanti par un immeuble.	3 997 883	4 497 923
Prêt à terme ne portant pas intérêt, remboursable à raison de 2,6 % des revenus excédentaires à 1 200 000 \$ de la filiale Firebird, échéant en 2023. Dans l'éventualité que la somme ne serait pas totalement remboursée à cette date, le solde sera radié.	772 740	–
Prêt d'un fournisseur ne portant pas intérêt, remboursable à raison de 20 \$ US par kilogramme de germanium acheté par Firebird, échéant au plus tard le 31 juillet 2010.	50 000	–
Emprunt, taux d'intérêt effectif de 5 %, remboursé en avril 2010.	–	49 922
	4 820 623	4 547 845
Dette à long terme échéant au cours du prochain exercice.	(622 820)	(549 922)
	4 197 803	3 997 923

Les remboursements de capital sur la dette à long terme pour les prochains exercices se répartissent comme suit :

	\$
2011	622 820
2012	655 000
2013	850 000
2014	694 920
2015	500 000
Par la suite	1 497 883
Total des remboursements de capital sur la dette à long terme	4 820 623

L'emprunt à terme est sujet à des clauses restrictives qui obligent la Société à maintenir des ratios financiers.

Au 31 mai 2010, toutes ces clauses étaient respectées.

10. Revenus reportés

Les revenus reportés se rapportent partiellement à l'excédent des montants facturés aux clients sur les revenus comptabilisés par la Société, conformément à la méthode de comptabilisation des revenus appliquée.

De plus, la filiale allemande 5N PV GmbH a reçu en 2008, la somme de 540 000 € d'une société allemande pour la création de nouveaux emplois. Ce revenu reporté est amorti en fonction de chaque emploi créé sur une période de trois ans. En vertu de l'entente, une lettre de crédit d'un montant de 540 000 € (approximativement 694 000 \$) a été émise en faveur de la société allemande dans l'éventualité que 5N PV ne pourrait respecter ses engagements. Un montant de 115 416 € a été reconnu comme revenu en 2010 et 102 083 € en 2009 (approximativement 173 000 \$ et 163 000 \$ respectivement).

11. Capital-actions

Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires, participantes, sans valeur nominale, comportant un droit de vote par action.

Un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises dans une ou plusieurs séries, dont les conditions, les restrictions et les privilèges particuliers doivent être déterminés par le conseil d'administration de la Société.

A) Émis et entièrement payé

	Nombre	\$
Actions ordinaires		
En circulation au 31 mai 2008	45 500 000	81 788 694
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions	20 225	93 220
En circulation au 31 mai 2009	45 520 225	81 881 914
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions	107 225	507 956
En circulation au 31 mai 2010	45 627 450	82 389 870

B) Régime d'options d'achat d'actions

La Société a adopté en octobre 2007, un régime d'options d'achat d'actions (« Le Plan ») à l'intention des administrateurs, dirigeants et employés. Le total d'actions pouvant être émises aux fins du Plan ne peut dépasser, au total, 10 % de l'ensemble des actions ordinaires de temps à autre. Les options peuvent être exercées en vertu du Plan sur une période de dix ans suivant la date de l'octroi. Les options en circulation au 31 mai 2010 peuvent être exercées sur une période n'excédant pas un délai de six ans à compter de la date de l'octroi. Les options sont acquises à raison de 25 % (100 % pour les administrateurs) par année suivant le premier anniversaire de la date de l'octroi.

Le tableau suivant présente les hypothèses moyennes pondérées utilisées pour déterminer la charge de rémunération liée aux options d'achat d'actions en appliquant le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes :

Au 31 mai	2010	2009
Volatilité prévue du cours de l'action	40 %	68 %
Dividende	Néant	Néant
Taux d'intérêt sans risque	2,325 %	2,50 %
Taux d'intérêt sans risque (administrateurs)	2,325 %	2,25 %
Durée de vie prévue de l'option	4 ans	3,5 ans
Durée de vie prévue de l'option (administrateurs)	4 ans	1 an
Juste valeur moyenne pondérée à la date de l'octroi des options	1,89	2,46

Au 31 mai	2010		2009	
	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré
		\$		\$
Au début de l'exercice	1 439 055	3,78	1 032 500	3,00
Octroyées	436 500	5,38	466 430	5,42
Annulées	(171 715)	4,00	(39 650)	3,00
Levées	(107 225)	3,09	(20 225)	3,00
À la fin de l'exercice	1 596 615	4,24	1 439 055	3,78

Le coût de la rémunération reliée aux options d'achat d'actions est réparti comme suit :

Exercices terminés le 31 mai	2010	2009
	\$	\$
Coût des ventes	250 695	133 276
Frais de vente et d'administration	351 949	370 254
Frais de recherche et développement	148 235	84 679
	750 879	588 209

12. Impôts sur les bénéfices

Le tableau suivant représente la charge d'impôts calculée selon les taux d'imposition réglementaires canadiens et le taux d'imposition effectif aux états consolidés des résultats de la Société :

Exercices terminés le 31 mai	2010		2009	
	\$		\$	
Charge d'impôt aux taux d'imposition réglementaires	6 601 189	30,5 %	9 268 998	30,9 %
Augmentation (diminution) découlant de ce qui suit :				
Frais non déductibles aux fins de l'impôt	1 12 365	0,5 %	217 935	0,7 %
Crédits d'impôt à la recherche et développement non imposables	(17 942)	-0,1 %	(83 221)	-0,3 %
Incidence des écarts entre les taux d'imposition étrangers et les taux canadiens	(26 840)	-0,1 %	(112 232)	-0,4 %
Ajustements de l'exercice précédent et autres	(156 768)	-0,7 %	(162 846)	-0,5 %
	6 512 004	30,1 %	9 128 634	30,4 %

Les principales composantes des actifs et des passifs d'impôts futurs sur les bénéfices de la Société étaient les suivantes :

Au 31 mai	2010	2009
	\$	\$
Actif d'impôts futurs		
Stocks	431 869	249 958
Immobilisations corporelles	995 086	662 639
Frais d'émission d'actions et honoraires	1 034 834	1 051 210
Autres	–	62 586
	2 461 789	2 026 393
Passif d'impôts futurs		
Immobilisations corporelles	(1 971 788)	(1 263 303)
Actifs incorporels	(359 074)	–
Crédits d'impôt à l'investissement	(102 584)	(93 380)
Gain de change non réalisé	(35 174)	(512 710)
Autres	(309 904)	–
	(2 778 524)	(1 869 393)
Passif (actif) net d'impôts futurs	(316 735)	157 000

Les impôts futurs s'établissent comme suit :

Au 31 mai	2010	2009
	\$	\$
Actif d'impôts futurs à court terme	150 598	249 958
Actif d'impôts futurs à long terme	2 311 191	662 639
Passif d'impôts futurs à court terme	(444 662)	(311 897)
Passif d'impôts futurs à long terme	(2 333 862)	(443 700)
Impôts futurs nets	(316 735)	157 000

13. Coût des ventes

Le tableau suivant représente le coût des ventes, incluant l'allocation de l'amortissement :

Exercices terminés le 31 mai	2010	2009
	\$	\$
Coût des ventes	38 910 641	34 174 231
Amortissement des immobilisations corporelles relié à la transformation des stocks	2 364 629	2 002 747
	41 275 270	36 176 978

14. Instruments financiers

Juste valeur des instruments financiers

Tous les actifs financiers classés dans les actifs détenus jusqu'à l'échéance ou dans les prêts et créances, de même que les passifs financiers classés dans les autres passifs sont initialement évalués à la juste valeur, puis au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Tous les actifs et passifs financiers classés dans les instruments détenus à des fins de transaction sont évalués à la juste valeur. Les gains et les pertes liés aux réévaluations périodiques sont comptabilisés dans le bénéfice net.

La Société a établi que la valeur comptable de ses actifs et passifs financiers à court terme, notamment la trésorerie et équivalents de trésorerie, les débiteurs et autres montants à recevoir, ainsi que les créditeurs et charges à payer, se rapprochait de leur juste valeur en raison de l'échéance à court terme de ces instruments.

Au 31 mai 2010, la juste valeur de la dette à long terme est de 4 820 623 \$ (4 547 845 \$ au 31 mai 2009) et est calculée en actualisant les flux monétaires futurs au taux en vigueur à la date du bilan pour des emprunts avec les mêmes termes et échéances.

La juste valeur des actifs par niveau de hiérarchie s'établissait comme suit au 31 mai 2010 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total actifs financiers
	\$	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	67 992 321	–	–	67 992 321
Instruments financiers dérivés ¹	–	1 362 804	–	1 362 804
	67 992 321	1 362 804	–	69 355 125

¹ Les instruments financiers dérivés sont composés de contrats de change à terme

Gestion du risque financier

Dans le cours normal de ses activités, la Société est exposée au risque de crédit, de liquidité et de financement, des taux d'intérêt, ainsi qu'au risque de change. La direction analyse les risques et met en place des stratégies afin d'en minimiser leurs impacts sur la performance de la Société.

Risque de crédit et clients importants

La Société a une approche prudente pour gérer sa trésorerie et équivalents de trésorerie. Sa politique de placement requiert que les fonds soient garantis à 100 % par l'institution financière et les fonds doivent être répartis parmi trois institutions financières reconnues.

La Société est exposée au risque de crédit associé à ses débiteurs découlant de ses activités commerciales habituelles. La Société estime que le risque de crédit est mitigé en raison des éléments suivants :

- La Société canadienne a conclu une entente avec Exportation et Développement Canada selon laquelle cette dernière assure une partie du risque de perte de certains comptes clients étrangers en cas de non-paiement, et ce, jusqu'à 1 500 000 \$ par année;
- La Société n'exige pas de garantie supplémentaire ou autre sûreté de ses clients à l'égard de ses comptes débiteurs; toutefois le crédit est accordé aux clients uniquement après l'évaluation de leur solvabilité. En outre, la Société révisé régulièrement le crédit de ses clients et établit une provision pour créances douteuses lorsque le compte est jugé irrécouvrable;

14. Instruments financiers (suite)

c) Un client représentait approximativement 74 % (78 % en 2009) des ventes pour l'année financière 2010 et 33 % des débiteurs au 31 mai 2010 (79 % en 2009).

Risque de liquidité et de financement

Le risque de liquidité est celui que la Société ne puisse remplir ses obligations financières aux moments requis ou ne puisse le faire qu'à des coûts excessifs. L'un des principaux objectifs financiers de la direction est de maintenir un niveau optimal de liquidité en gérant efficacement les actifs, les passifs et les flux de trésorerie.

Au 31 mai 2010, la Société détenait une trésorerie et équivalents de trésorerie de 67 992 321 \$ (65 066 530 \$ au 31 mai 2009) et une facilité de crédit pouvant atteindre 30 000 000 \$ (note 7). Compte tenu des liquidités dont la Société dispose, en relation avec les moments auxquels les paiements des obligations sont dus, la direction estime que le risque de liquidité auquel la Société est exposée est faible.

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 mai 2010 sont les suivantes :

	Valeur comptable	Flux de trésorerie	0 à 6 mois	6 à 12 mois	12 à 24 mois	Après 24 mois
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Créditeurs et charges à payer	4 646 220	4 646 220	4 352 930	293 290	–	–
Dettes à long terme	4 820 623	5 532 850	379 713	515 515	1 072 404	3 565 218
	9 466 843	10 179 070	4 732 643	808 805	1 072 404	3 565 218

Les flux de trésorerie contractuels comprennent les intérêts.

Risque de taux d'intérêt

La Société a présentement un faible taux d'endettement et ses dettes sont à taux variable. Dans l'éventualité de l'augmentation de sa dette, la Société aurait comme politique de réduire son exposition à la variation des taux d'intérêt en s'assurant qu'une partie raisonnable de la dette soit à taux fixe.

L'intérêt sur la trésorerie et équivalents de trésorerie de la Société est à taux fixe. Pour chaque tranche de 10 000 000 \$ de trésorerie et équivalents de trésorerie, la fluctuation des taux d'intérêt de 0,50 % aurait un impact annuel sur les revenus d'intérêt de 50 000 \$. Par conséquent, la direction estime que l'impact sur le bénéfice net n'aura pas de répercussions importantes.

Risque de prix

La Société est exposée au risque de variation des prix du marché des métaux qu'elle gère en prévoyant l'acquisition de certains inventaires pour s'acquitter de ses obligations contractuelles à prix fixe envers ses clients. Les instruments financiers de la Société ne l'exposent pas à un risque découlant du prix des matières premières.

Risque de change

La Société est exposée au risque lié à la fluctuation des taux de change sur les ventes réalisées en dollars US et en euros pour ses produits fabriqués au Canada. La Société réduit ce risque principalement par des contrats de change et par la couverture naturelle que procurent les achats de matières premières effectués en dollars américains.

Le 25 septembre 2009, la Société a conclu un contrat de change à terme au montant de 10 500 000 € (500 000 € par mois) afin de couvrir les ventes effectuées à sa filiale allemande 5N PV. Le contrat de change est en vigueur du 1^{er} octobre 2009 au 30 juin 2011 au taux de conversion moyen de 1,6.

Le 13 janvier 2010, la Société a mis fin au contrat de change à terme avant son échéance pour une contrepartie de 800 000 \$. La portion efficace du gain de change est comptabilisée aux autres éléments du résultat étendu et amortie à l'état des résultats consolidés sur la durée initiale des transactions. La portion inefficace a été comptabilisée à l'état des résultats consolidés.

14. Instruments financiers (suite)

Le 13 janvier 2010, la Société a conclu un contrat de change d'un montant de 8 500 000 € (500 000 € par mois) afin de couvrir les ventes effectuées à sa filiale allemande 5N PV. Le contrat de change est en vigueur du 13 janvier 2010 au 31 mai 2011 au taux de conversion moyen de 1,4975. La juste valeur de ce contrat de change était de 1 246 462 \$ au 31 mai 2010 et était comptabilisée à l'état consolidé des résultats.

Le 25 mai 2010, la Société a conclu un contrat de change à terme d'un montant de 4 500 000 \$ US (750 000 \$ US par mois) pour couvrir une partie de ses ventes libellées en dollars US. Ce contrat de change à terme sera en vigueur du 1^{er} juin 2010 au 30 novembre 2010 au taux de conversion moyen de 1,07. Ce contrat de change est désigné comme couverture de flux de trésorerie et sa juste valeur comptabilisée à l'état consolidé du résultat étendu était de 116 342 \$ au 31 mai 2010.

La Société a désigné comme couverture de flux de trésorerie une tranche de sa trésorerie et équivalents de trésorerie en dollars US pour couvrir les achats futurs de matières premières en dollars US jusqu'en avril 2011. La trésorerie et équivalents de trésorerie US désignée est comptabilisée à la juste valeur au bilan consolidé de la Société. Le gain ou la perte de change de la conversion de la trésorerie et équivalents de trésorerie en dollars US désignée est comptabilisé à l'état consolidé du résultat étendu. À l'achat de la matière première prévu au cours des douze prochains mois, le gain ou la perte de change est comptabilisé à titre de stocks de matières premières. Le montant de trésorerie et équivalents de trésorerie réservé lié à cette stratégie est de 28 075 353 \$ au 31 mai 2010. Le gain de change accumulé inclus dans le cumul des autres éléments du résultat étendu est de 1 208 826 \$ au 31 mai 2010.

Le risque de change auquel la Société était exposée au 31 mai 2010 s'établissait comme suit :

	US\$	€
Actifs et passifs financiers au coût après amortissement ¹ :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie ²	10 544 970	608 564
Débiteurs	3 019 111	1 100
Somme à recevoir de la filiale à part entière	–	3 477 716
Créditeurs et charges à payer	(867 238)	(4 349)
Risque total découlant des éléments ci-dessus	12 696 843	4 083 031

¹ Les montants ci-dessus n'incluent pas les soldes en euros de la filiale allemande, ce qui représente sa devise fonctionnelle. Par contre, les soldes en euros intercompagnies de la Société sont inclus dans ces montants.

² Le montant de 28 075 353 \$ US désigné comme couverture de flux de trésorerie pour l'achat futur de matières premières est exclu.

Scénario de la fluctuation du dollar canadien des montants à risque :

	SCA/ \$US	SCA/ €
Taux de change au 31 mai 2010	1,046	1,284
Impact sur le bénéfice net de la fluctuation de 5 cents du dollar canadien	458 943	181 175

15. Gain de change

Exercices terminés le 31 mai	2010	2009
	\$	\$
Perte (gain) de change sur les opérations	194 296	(1 523 887)
Gain de change réalisé sur les instruments financiers dérivés	(131 812)	(232 625)
Gain de change non réalisé sur les instruments financiers dérivés	(1 246 462)	(1 685 076)
a) Inclus dans l'état consolidé des résultats	(1 183 978)	(3 441 588)

15. Gain de change (suite)

Exercices terminés le 31 mai	2010	2009
	\$	\$
Gain de change réalisé sur les contrats de change désignés	(491 110)	–
Gain de change réalisé sur l'encaisse désignée	(1 208 826)	–
Gain de change non réalisé sur instruments financiers dérivés	(1 16 342)	–
	(1 816 278)	–
Impôts sur les éléments plus haut	561 230	–
b) Inclus dans l'état consolidé du résultat étendu	(1 255 048)	–
Au 31 mai	2010	2009
	\$	\$
c) Montant inclus dans le bilan consolidé	1 362 804	1 685 076

16. Frais financiers

Exercices terminés le 31 mai	2010	2009
	\$	\$
Intérêts et frais bancaires	50 964	112 560
Intérêts sur la dette à long terme	134 548	195 732
Amortissement des autres actifs	–	69 157
	185 512	377 449

17. Gestion du capital

Les objectifs de la Société dans la gestion de son capital sont :

- Optimiser sa structure du capital afin de réduire les coûts et saisir les possibilités d'investissements stratégiques;
- Assurer la stabilité et l'aspect concurrentiel des activités en soutenant les activités de recherche et développement, l'agrandissement d'installations existantes ou la construction de nouvelles installations, les acquisitions potentielles d'entreprises ou de produits complémentaires;
- Et fournir aux actionnaires de la Société un retour sur investissement approprié.

La Société définit son capital comme étant les capitaux propres.

Les capitaux propres se chiffrent à 125 678 537 \$ au 31 mai 2010 et 112 368 764 \$ au 31 mai 2009. L'augmentation provient principalement du bénéfice net.

18. Contribution gouvernementale

Au cours de l'exercice terminé le 31 mai 2010, la Société a comptabilisé des crédits d'impôt pour la recherche et développement s'élevant à 478 755 \$ et de 423 603 \$ pour l'exercice terminé le 31 mai 2009. Ces crédits d'impôt sont toutefois assujettis à la revue et à l'approbation des autorités fiscales.

19. Engagements

- a) La Société loue certains locaux et équipements en vertu de contrats de location-exploitation. Pour les locaux, l'échéance varie de mai 2011 à mai 2017 avec option de renouvellement, et en juin 2013 pour les équipements. Les frais de location pour l'exercice terminé le 31 mai 2010 s'élèvent à 758 187 \$.

19. Engagements (suite)

Les paiements minimums exigibles, excluant les frais d'exploitation, au cours des prochains exercices sont les suivants :

	\$
2011	910 453
2012	827 377
2013	748 021
2014	476 371
2015 par la suite	970 104

- b) Au 31 mai 2010, la Société avait des commandes d'achat d'immobilisations corporelles s'élevant à 55 535 \$ (239 321 \$ en 2009).
- c) La filiale allemande 5N PV GmbH s'est engagée à respecter un certain nombre de clauses dans son contrat d'approvisionnement avec son client First Solar. Les principales clauses de cette entente sont notamment des quantités minimales vendues pour certains produits et des obligations de service de recyclage. Advenant un défaut, la filiale bénéficie d'un délai de grâce pour y remédier suite à quoi elle pourrait se voir forcée de céder ses actifs à First Solar pour une contrepartie correspondant approximativement au coût net d'acquisition.

20. Bénéfice net par action

Exercices terminés les 31 mai	2010	2009
	\$	\$
Numérateur		
Bénéfice net des activités poursuivies	15 143 310	20 868 124
Bénéfice net	14 647 540	20 868 124
Dénominateur		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	45 578 992	45 505 213
Effet des titres dilutifs		
Options d'achat d'actions	254 299	370 909
	45 833 291	45 876 122
Bénéfice net par action des activités poursuivies		
De base	0,33	0,46
Dilué	0,33	0,45
Bénéfice net par action		
De base	0,32	0,46
Dilué	0,32	0,45

21. Information sectorielle

La Société n'œuvre que dans un secteur, soit la purification et le recyclage des métaux.

Secteurs géographiques

Exercices terminés le 31 mai	2010	2009
	\$	\$
Ventes effectuées dans les secteurs géographiques suivants :		
États-Unis	47 393 186	40 559 556
Europe	18 969 244	20 774 725
Asie	3 654 303	6 431 033
Canada	669 354	1 591 612
Autres pays	77 258	16 191
	70 763 345	69 373 117

Les ventes sont attribuées au pays en fonction du pays d'origine du client avec lequel la Société a signé le contrat.

21. Information sectorielle (suite)

Au 31 mai	2010	2009
	\$	\$
Immobilisations corporelles et incorporelles dans les pays suivants :		
Canada	22 695 350	13 424 454
Allemagne	9 894 627	12 753 969
	32 589 977	26 178 423

22. Activité abandonnée

Le 1^{er} septembre 2009, la Société a formé une coentreprise au nom de ZT Plus avec une filiale d'Amérigon Incorporated appelée BSST. La contribution en espèces ou en biens de chacun des partenaires prévue était de 5 500 000 \$ US et donnait une participation de 50 % à la Société. ZT Plus était comptabilisée en utilisant la méthode de la consolidation proportionnelle. Le 26 mars 2010, la Société a vendu sa participation dans ZT Plus pour un montant de 1 600 000 \$ US (1 632 000 \$) en raison du développement commercial de ZT Plus qui s'est avéré plus lent que prévu. Cette vente a été classée comme un abandon d'activité.

Perte des activités abandonnées pour l'exercice terminé le 31 mai 2010	2010
	\$
Revenus	-
Dépenses de recherche et développement	886 997
Perte avant impôts	886 997
Recouvrement d'impôts	(545 110)
Perte nette	341 887
Perte à la disposition de ZT Plus nette des impôts de 133 963 \$	153 883
Perte nette des activités abandonnées	495 770

23. Événement postérieur à la date du bilan

Le 18 juin 2010, la Société a fait l'acquisition pour un montant de 3 000 000 \$ US (approximativement 3 072 000 \$), d'une dette convertible de Sylarus Technologies, LLC (« Sylarus »), un chef de file dans la production de substrats de germanium pour cellules solaires, situé à Saint Georges, Utah. La dette convertible porte intérêt au taux de 6 % annuellement et est remboursable au plus tard le 31 mai 2015. La dette incluant les intérêts courus est convertible à l'option de la Société, en 18 % des actions votantes et participantes de Sylarus. La Société a également la possibilité de souscrire jusqu'au 30 septembre 2011, à d'autres dettes convertibles de Sylarus jusqu'à un montant supplémentaire maximum de 4 000 000 \$ US (approximativement 4 185 000 \$) portant intérêt aux mêmes taux et échéance que la dette initiale, et convertible en 15 % d'actions votantes et participantes additionnelles de Sylarus. Parallèlement, 5N Plus et Sylarus ont conclu une entente à long terme d'approvisionnement et de recyclage en vertu de laquelle 5N Plus fournira à Sylarus des matières premières de germanium de haute pureté et recyclera différents résidus contenant du germanium.

24. Chiffres correspondants

Certains chiffres ont fait l'objet d'un reclassement afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice en cours.