



**États financiers consolidés intermédiaires**  
**pour les périodes de trois mois et six mois terminées les**  
**30 novembre 2008 et 2007**  
(non vérifiés)

**5N Plus inc.**  
**États consolidés des résultats intermédiaires**  
**Périodes terminées les 30 novembre**  
(non vérifiés)

(en dollars canadiens)	Trois mois		Six mois	
	2008	2007	2008	2007
Ventes	18 135 824 \$	6 795 743 \$	32 165 699 \$	13 190 216 \$
Coût des ventes (note 8)	8 905 646	3 519 364	15 303 697	6 936 403
Profit brut	9 230 178	3 276 379	16 862 002	6 253 813
<b>Charges</b>				
Frais de vente et d'administration	1 075 795	708 607	2 263 062	1 180 568
Frais de recherche et développement	259 415	249 661	484 627	661 376
(Gain) perte de change (note 10)	( 976 526)	( 4 478)	(1 362 701)	16 795
Frais financiers (note 11)	118 006	137 121	202 894	252 615
Revenus d'intérêts	( 359 934)	-	( 769 111)	-
Amortissement des immobilisations corporelles	576 682	242 867	950 034	484 169
Amortissement des frais reportés de pré-exploitation	157 103	-	207 444	-
	850 541	1 333 778	1 976 249	2 595 523
Bénéfice avant les éléments ci-dessous	8 379 637	1 942 601	14 885 753	3 658 290
Frais de démarrage, nouvelle usine	-	102 015	206 390	173 356
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	8 379 637	1 840 586	14 679 363	3 484 934
Impôts sur le bénéfice				
Exigibles	2 331 449	567 038	4 075 273	1 041 130
Futurs	233 151	54 000	459 968	125 000
	2 564 600	621 038	4 535 241	1 166 130
Bénéfice net	5 815 037 \$	1 219 548 \$	10 144 122 \$	2 318 804 \$
Bénéfice net par action (note 6)				
De base	0,13 \$	0,04 \$	0,22 \$	0,08 \$
Dilué	0,13 \$	0,04 \$	0,22 \$	0,07 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (note 6)				
De base	45 500 000	29 635 954	45 500 000	29 635 954
Dilué	45 721 205	31 909 531	45 926 010	31 909 531

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés.

**5N Plus inc.**  
**États consolidés du résultat étendu intermédiaires**  
**Périodes terminées les 30 novembre**  
(non vérifiés)

(en dollars canadiens)	Trois mois		Six mois	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfice net	5 815 037 \$	1 219 548 \$	10 144 122 \$	2 318 804 \$
Gain de change latent sur conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	18 481	-	37 037	-
Résultat étendu	5 833 518 \$	1 219 548 \$	10 181 159 \$	2 318 804 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés.

**5N PLUS inc.**  
**États consolidés des bénéfices non répartis intermédiaires**  
**Périodes terminées le 30 novembre**  
(non vérifiés)

(en dollars canadiens)	Trois mois		Six mois	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfices non répartis au début	13 852 185 \$	7 499 553 \$	9 523 100 \$	6 466 347 \$
Bénéfice net	5 815 037	1 219 548	10 144 122	2 318 804
Dividendes	-	(1 000 000)	-	(1 000 000)
Excédent du prix d'achat sur la valeur attribuée des actions achetées par la Société	-	-	-	(66 050)
Bénéfices non répartis à la fin	19 667 222 \$	7 719 101 \$	19 667 222 \$	7 719 101 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés.

**5N Plus inc.**  
**Bilans consolidés intermédiaires**

	Au 30 novembre 2008 (non vérifiés)	Au 31 mai 2008
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	60 528 235 \$	59 576 743 \$
Débiteurs (note 2)	6 772 128	10 164 562
Stocks (note 3)	23 122 482	12 727 564
Frais payés d'avance et dépôts	394 990	348 504
Impôts futurs	120 000	456 325
	90 937 835	83 273 698
Immobilisations corporelles (note 4)	25 850 925	21 220 889
Subvention à recevoir	2 084 972	2 053 377
Impôts futurs	800 821	909 536
Frais reportés de pré-exploitation	1 076 280	821 008
Autres éléments d'actifs	52 682	55 681
	120 803 515 \$	108 334 189 \$
<b>Passif et capitaux propres</b>		
Passif à court terme		
Emprunt bancaire	2 956 610 \$	1 262 205 \$
Créditeurs et charges à payer	8 844 149	7 486 227
Impôts sur le bénéfice à payer	1 094 121	1 754 114
Tranche à court terme de la dette à long terme	547 333	578 922
Tranche à court terme des autres passifs à long terme	108 984	270 251
	13 551 197	11 351 719
Dette à long terme	4 275 340	4 547 028
Autres passifs à long terme	-	127 906
Revenu reporté	730 983	753 606
	18 557 520	16 780 259
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	81 788 694	81 788 694
Surplus d'apport (note 5)	520 623	242 136
Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 7)	269 456	-
Bénéfices non répartis	19 667 222	9 523 100
	102 245 995	91 553 930
	120 803 515 \$	108 334 189 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers intermédiaires non vérifiés.

**5N Plus inc.**  
**États des flux de trésorerie consolidés intermédiaires**  
(non vérifiés)

(en dollars canadiens)	Trois mois		Six mois	
	2008	2007	2008	2007
<b>Flux de trésorerie du fonds de roulement</b>				
Bénéfice net	5 815 037 \$	1 219 548 \$	10 144 122 \$	2 318 804 \$
Ajustements pour :				
Impôts futurs	233 151	54 000	459 968	125 000
Amortissement des immobilisations corporelles	576 682	242 867	950 034	484 169
Perte (gain) sur disposition d'immobilisations corporelles	-	( 7)	-	38 766
Amortissement des frais reportés de pré-exploitation et autres actifs	202 722	6 149	253 063	7 984
Amortissement du revenu reporté	(38 658)	-	(79 901)	-
Rémunération à base d'options sur actions	138 492	-	278 487	4 931
	6 927 426	1 522 557	12 005 773	2 979 654
<b>Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement</b>				
Débiteurs	4 342 078	(339 442)	3 986 054	(1 378 696)
Stocks	(4 192 110)	(2 860 923)	(10 384 604)	(823 294)
Frais payés d'avance	693 267	(23 373)	(43 826)	(3 165 876)
Créditeurs et charges à payer	2 162 150	2 589 279	1 431 814	(117 006)
Impôts sur le bénéfice à payer	(140 746)	(9 887)	(661 909)	2 700 023
	9 792 065	878 211	6 333 302	194 805
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Emprunt bancaire	2 008 777	2 335 949	1 633 694	1 295 949
Autres actifs et passifs à long terme	(114 354)	(219 522)	(243 375)	(237 662)
Augmentation de la dette à long terme, nette des frais afférents	-	997 287	-	4 397 287
Remboursement de la dette à long terme	(164 095)	(246 658)	(303 277)	(575 064)
Frais de financement reportés	-	-	-	(55 000)
Rachat d'actions	-	-	-	(70 063)
Dividendes versés	-	(1 000 000)	-	(1 000 000)
Émission d'actions	-	926	-	2 726
	1 730 328	1 867 982	1 087 042	3 758 173
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(1 118 973)	(4 751 632)	(6 037 341)	(5 549 423)
Dépôts	3 001	(35 946)	3 001	(35 946)
Frais reportés de pré-exploitation	(72 974)	-	(449 280)	-
	(1 188 946)	(4 787 578)	(6 483 620)	(5 585 369)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie	14 768	-	14 768	-
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalents	10 348 215	(2 041 385)	951 492	(1 632 391)
Trésorerie et équivalents au début	50 180 020	1 935 926	59 576 743	1 526 932
Trésorerie et équivalents à la fin	60 528 235 \$	(105 459) \$	60 528 235 \$	(105 459) \$
<b>Informations supplémentaires</b>				
Immobilisations corporelles non déboursées incluses dans les créiteurs et charges à payer	1 098 010 \$	- \$	1 098 010 \$	- \$
Intérêts versés	77 457 \$	118 264 \$	151 731 \$	205 056 \$
Impôts versés sur le bénéfice	2 440 000 \$	515 963 \$	4 059 759 \$	1 639 963 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés.

## **1. Résumé des principales conventions comptables**

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société, pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 30 novembre 2008 et 2007, ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada et doivent être lus en tenant compte des états financiers consolidés annuels vérifiés au 31 mai 2008.

Les conventions comptables sont conformes à celles utilisées pour les états financiers consolidés annuels vérifiés au 31 mai 2008, à l'exception des modifications comptables énoncées ci-dessous.

### **Modifications de conventions comptables**

Le 1er juin 2008, la Société a adopté les chapitres suivants du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») :

a) Le chapitre 1400 «Normes générales de présentation» a été modifié pour inclure les exigences pour évaluer et indiquer la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

b) Le chapitre 1535 «Informations à fournir concernant le capital» établit les normes pour la présentation d'informations sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré. Le chapitre décrit les informations à fournir sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital de l'entité, ainsi que les données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital. Le chapitre cherche à savoir si l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital, ou sinon, les conséquences de cette dérogation.

c) Le chapitre 3031 «Stocks» établit des directives sur la détermination du coût et sa comptabilisation ultérieure en charges, y compris toute dépréciation jusqu'à la valeur nette de réalisation. Cette norme permet également la reprise de certaines dépréciations passées lorsqu'il y a une augmentation subséquente de la valeur des stocks. Finalement, cette norme donne des directives sur les méthodes de détermination du coût qui sont utilisées pour imputer les coûts aux stocks et qui requièrent l'utilisation constante des politiques liées aux stocks, par type de stock similaire quant à leur nature et à leur utilisation.

d) Le chapitre 3862 «Instruments financiers - informations à fournir », établit les informations à fournir pour évaluer l'importance des instruments financiers en regard de la situation financière et de la performance financière de l'entité; et la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée, ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques. La trésorerie et équivalents ont été classés dans les actifs disponibles à la vente. La Société n'a aucun prêt à recevoir et ses débiteurs et subventions à recevoir sont évalués au coût après amortissement, qui se rapproche du coût. Les créditeurs et charges à payer, les impôts sur le bénéfice à payer et la dette à long terme de la Société ont été classés dans les autres passifs financiers et, par conséquent, sont évalués au coût après amortissement.

e) Le chapitre 3863 « Instruments financiers - présentation», établit des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il reprend les normes de présentation établies par le chapitre 3861 « Instruments financiers - informations à fournir et présentation».

L'adoption de ces nouvelles normes n'a pas eu d'impact significatif sur la situation financière ou sur les résultats d'exploitation de la Société.

### Modifications futures de conventions comptables

a) En janvier 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064, «Écarts d'acquisitions et actifs incorporels» qui remplace le chapitre 3062, «Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels», et entraîne le retrait du chapitre 3450, «Frais de recherche et développement», et de l'abrégé 27 du Comité sur les problèmes nouveaux, «Produits et charges au cours de la période de pré-exploitation», ainsi que des modifications à la Note d'orientation en comptabilité 11, «Entreprises en phase de démarrage». La norme fournit des directives relativement à la constatation des actifs incorporels conformément à la définition d'un actif et aux critères de constatation des actifs, et clarifie l'application de la notion de rapprochement des produits et des charges, que les actifs aient été acquis séparément ou développés à l'interne. Cette norme s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels relatifs aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2008. Les frais reportés de pré-exploitation non amortis estimés au 31 mai 2009 sont de 698 000 \$ et seront radiés suite à l'adoption de cette nouvelle norme et les chiffres correspondants des états financiers de 2008 ainsi que les trimestres seront reclassés.

b) En 2005, le Conseil des normes comptables du Canada a annoncé la convergence des normes comptables canadiennes avec les Normes internationales d'information financière («IFRS»). En mai 2007, l'ICCA a publié une mise à jour du «Plan de mise en œuvre pour l'intégration des IFRS dans les PCGR canadiens». Ce plan expose dans les grandes lignes les principales décisions que l'ICCA devra prendre au fil de la mise en œuvre du plan stratégique pour les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes en vue d'harmoniser les principes comptables généralement reconnus du Canada avec les IFRS. En février 2008, l'ICCA a confirmé que la date de basculement des PCGR canadiens actuels vers les IFRS serait le 1er janvier 2011. Bien que le cadre conceptuel des IFRS soit similaire à celui des PCGR du Canada, il existe d'importantes différences dans les méthodes comptables qui doivent être réglées. A ce jour la Société n'a pas évalué l'impact de ces nouvelles normes.

### 2. Débiteurs

	<b>Au 30 novembre 2008</b>		Au 31 mai 2008 (vérifié)	
Comptes clients	5 714 367	\$	6 380 487	\$
Taxes à la consommation	548 181		2 203 808	
Subvention à recevoir	470 073		1 540 760	
Autres	39 507		39 507	
	<b>6 772 128</b>	<b>\$</b>	<b>10 164 562</b>	<b>\$</b>

	<b>Au 30 novembre 2008</b>		Au 31 mai 2008 (vérifié)	
Le classement chronologique des comptes clients était comme suit :				
Courant	5 112 971	\$	6 154 326	\$
En souffrance de 0 à 30 jours	307 479		157 556	
En souffrance de 31 à 60 jours	137 017		39 009	
En souffrance de 61 à 120 jours	156 900		29 596	
	<b>5 714 367</b>	<b>\$</b>	<b>6 380 487</b>	<b>\$</b>

**5N Plus inc.**  
**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**  
(en dollars canadiens)  
(non vérifiés)

**3. Stocks**

	<b>Au 30 novembre 2008</b>	<b>Au 31 mai 2008 (vérifié)</b>
Matières premières	15 926 954 \$	9 809 207 \$
Produits finis	7 195 528	2 918 357
	<b>23 122 482 \$</b>	<b>12 727 564 \$</b>

**4. Immobilisations corporelles**

	<b>Au 30 novembre 2008</b>		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Terrains	538 135 \$	-	538 135 \$
Bâtiments	11 435 891	594 018	10 841 873
Améliorations locatives	1 497 783	293 343	1 204 440
Équipement de production	16 228 631	3 425 202	12 803 429
Matériel roulant	47 441	36 887	10 554
Mobilier et équipement	234 388	35 004	199 384
Équipement informatique	414 915	161 805	253 110
Mobilier et équipement détenus en vertu de contrats de location-acquisition	43 179	43 179	-
	<b>30 440 363 \$</b>	<b>4 589 438 \$</b>	<b>25 850 925 \$</b>

	<b>Au 31 mai (vérifié)</b>		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Terrains	534 380 \$	-	534 380 \$
Bâtiment	4 497 408	398 714	4 098 694
Améliorations locatives	1 355 026	252 007	1 103 019
Équipement de production	8 567 120	2 781 503	5 785 617
Matériel roulant	47 441	33 820	13 621
Mobilier et équipement	107 336	24 936	82 400
Équipement informatique	402 381	104 674	297 707
Projet de construction			
Moins: subventions gouvernementales	13 430 327	-	13 430 327
Mobilier et équipement détenus en vertu de contrats de location-acquisition	(4 125 371)	-	(4 125 371)
	43 179	42 684	495
	<b>24 859 227 \$</b>	<b>3 638 338 \$</b>	<b>21 220 889 \$</b>

**5N Plus inc.**  
**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**  
(en dollars canadiens)  
(non vérifiés)

**5. Surplus d'apport**

Périodes terminées les 30 novembre	Trois mois		Six mois	
	2008	2007	2008	2007
À l'ouverture	382 131 \$	24 652 \$	242 136 \$	81 782 \$
Coût de la rémunération relié aux options d'achat d'actions	138 492	-	278 487	4 931
Exercice d'options	-	(24 652)	-	(86 713)
À la clôture	520 623 \$	- \$	520 623 \$	- \$

**6. Bénéfice net par action**

Périodes terminées les 30 novembre	Trois mois		Six mois	
	2008	2007	2008	2007
<b>Numérateur</b>				
Bénéfice net	5 815 037 \$	1 219 548 \$	10 144 122 \$	2 318 804 \$
Intérêt sur billets convertibles, net des impôts	-	4 208	-	8 537
	5 815 037 \$	1 223 756 \$	10 144 122 \$	2 327 341 \$
<b>Dénominateur</b>				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	45 500 000	29 635 954	45 500 000	29 635 954
<b>Effet des titres dilutifs</b>				
Options d'achat d'actions	221 205	-	426 010	-
Billets convertibles	-	2 273 577	-	2 273 577
	45 721 205	31 909 531	45 926 010	31 909 531
<b>Bénéfice par action</b>				
De base	0,13 \$	0,04 \$	0,22 \$	0,08 \$
Dilué	0,13 \$	0,04 \$	0,22 \$	0,07 \$

**7. Cumul des autres éléments du résultat étendu**

Périodes terminées les 30 novembre	Trois mois		Six mois	
	2008	2007	2008	2007
Conversion de la méthode temporelle à la méthode du taux courant (a)	250 975 \$	- \$	232 419 \$	- \$
Gain de change latent sur conversion pour la période	18 481	-	37 037	-
Solde à la fin	269 456 \$	- \$	269 456 \$	- \$

a) Depuis le 1er juin 2008 la filiale étrangère est considérée comme une entité autonome suite à une réévaluation basée sur les critères du chapitre 1651 du Manuel de l'ICCA, «Conversion des devises». La réévaluation a été faite dans le cadre du début des opérations de la filiale en Allemagne. L'impact de la conversion de ces comptes de la méthode temporelle à la méthode du taux courant a nécessité un ajustement au 1er juin 2008 d'un montant de 232 419 \$. Cet ajustement a été comptabilisé en augmentation des immobilisations corporelles et en augmentation du poste de l'avoir des actionnaires, sous la rubrique cumul des autres éléments du résultat étendu.

## 8. Coût des ventes

Périodes terminées les 30 novembre	Trois mois		Six mois	
	2008	2007	2008	2007
Coût des ventes	8 905 646 \$	3 519 364 \$	15 303 697 \$	6 936 403 \$
Amortissement des immobilisations corporelles relié à la transformation des stocks	527 314	225 010	874 173	450 707
Montant des stocks comptabilisé en charges	9 432 960 \$	3 744 374 \$	16 177 870 \$	7 387 110 \$

## 9. Instruments financiers

### Politiques et procédures de gestion du risque

Dans le cours normal de son exploitation, la Société est exposée au risque de crédit, au risque de liquidité et de financement, au risque de taux intérêt, ainsi qu'au risque de change. La direction analyse les risques et met en place des stratégies afin de 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. La politique de placement requiert que les fonds soient garantis à 100 % par l'institution financière. De plus les fonds doivent être répartis parmi trois institutions financières reconnues et finalement le type et la durée du placement sont autorisés conjointement par le président et chef de la direction et le chef de la direction financière.

La Société assume des risques de crédit associés à ses débiteurs, tels que ceux liés à la possibilité qu'un client ne puisse régler en entier les montants dus à la Société lorsqu'ils deviennent exigibles. La Société estime que le risque de crédit est mitigé en raison des éléments suivants :

a) La Société a conclu une entente avec Exportation et développement Canada «EDC» selon laquelle cette dernière assure une partie du risque de perte de certains clients en cas de non-paiement, et ce, pour un maximum de 1 500 000 \$ par année.

b) 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 continuellement le crédit de ses clients et établit une provision pour créances douteuses dans l'éventualité qu'un compte soit jugé irrécouvrable.

c) Trois clients représentaient approximativement les pourcentages suivants des ventes et des débiteurs:

Périodes terminées les 30 novembre	Trois mois		Six mois	
	2008	2007	2008	2007
Pourcentage des ventes	84 %	82 %	84 %	79 %
Pourcentage des débiteurs			Au 30 novembre 2008	Au 31 mai 2008 (vérifié)
			72 %	64 %

**5N Plus inc.**  
**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**  
(en dollars canadiens)  
(non vérifiés)

**Risque de liquidité et de financement**

La Société a recours à des financements à court et long terme auprès de différentes institutions financières. Advenant une baisse significative de sa trésorerie et équivalents, la Société pourrait avoir recours à de la dette supplémentaire.

Le tableau suivant résume les échéances contractuelles des passifs financiers au 30 novembre 2008 :

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	0 à 6 mois	6 à 12 mois	12 à 24 mois	Après 24 mois
Emprunt bancaire	2 956 610	\$ 2 956 610	\$ 2 956 610	\$ -	\$ -	\$ -
Créditeurs et charges à payer	8 436 558	8 436 558	8 436 558	-	-	-
Perte (gain) sur contrats de change non réalisé	407 591	407 591	256 282	191 490	(40 181 )	-
Dette à long terme	4 822 673	6 359 123	429 181	423 332	796 428	4 710 182
Autres passifs à long terme	108 984	108 984	108 984	-	-	-
	16 732 416	\$ 18 268 866	\$ 12 187 615	\$ 614 822	\$ 756 247	\$ 4 710 182

Les flux de trésorerie contractuels comprennent les intérêts.

La Société a mis en place les facilités de crédit suivantes :

a) Emprunt à terme au montant de 4 750 380 \$ (4 997 107 \$ au 31 mai 2008) venant à échéance en juin 2018, garanti par un immeuble.

b) Le 10 octobre 2008, une facilité de crédit a été accordée à la Société pour un montant de 25 000 000 \$, une clause accordéon a été négociée sous certaines conditions et permettrait d'augmenter ce crédit à 30 000 000 \$. Cette facilité de crédit est composée de deux tranches, la première au montant de 7 500 000 \$ sous forme de marge de crédit est garantie par les compte à recevoir et l'inventaire, la deuxième tranche sous forme de prêt à terme au montant de 17 500 000 \$ est payable trimestriellement sur une période de sept ans, cette dernière servira à financer des acquisitions d'immobilisations et d'entreprises. Ces emprunts sont à taux préférentiel bancaire plus 0,0 % à 0,50 % dépendamment du résultat d'un calcul de ratio.

Au 30 novembre 2008 la première tranche était utilisée pour une somme de 2 894 903 \$ et 63,413 euros.

**Risque de taux d'intérêt**

L'émission de 4 000 000 actions ordinaires en avril 2008 a généré un produit brut de 46 200 000 \$. La Société a présentement un faible taux d'endettement et ses dettes sont à taux variable. Advenant une augmentation de sa dette, la Société aurait comme politique de réduire l'exposition à la variation des taux d'intérêts en s'assurant qu'une partie raisonnable de la dette soit à taux fixe. La direction ne croit pas que l'incidence des fluctuations des taux d'intérêts aura des répercussions importantes sur les résultats d'exploitation. Pour chaque tranche de 10 000 000 \$ en trésorerie et équivalents, une fluctuation de taux de 0,50 % aurait un impact annuel sur les revenus d'intérêt de 50 000 \$.

**Risque de change**

La Société est exposée au risque de change sur les ventes réalisées en dollars US et en euros pour ses produits fabriqués au Canada. La Société estime que le risque de change est limité pour les raisons suivantes :

a) La Société a conclu, le 20 novembre 2008 un contrat de change à terme pour un montant de 4 500 000 euros au taux de conversion moyen de 1,59. Ce contrat de change à terme sera en vigueur du 15 décembre 2008 au 14 mai 2010 par tranche mensuelle de 250 000 euros. Au cours du trimestre terminé le 30 novembre 2008, la Société a enregistré en rapport à ce contrat de change, un gain de change au montant 120 542 \$.

b) La Société a conclu, le 9 octobre 2008 un contrat de change à terme pour un montant de 6 000 000 \$ US au taux de conversion moyen de 1,135. Ce contrat de change à terme sera en vigueur du 3 novembre 2008 au 30 octobre 2009 par

**5N Plus inc.**  
**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**  
(en dollars canadiens)  
(non vérifiés)

tranche mensuelle de 500 000 US. Au cours du trimestre terminé le 30 novembre 2008, la Société a enregistré en rapport à ce contrat de change, une perte de change au montant 523 133 \$.

c) Les achats de matières premières sont principalement libellés en dollars US. Les achats de la Société représentent partiellement une couverture naturelle contre les ventes libellées en dollars US.

Au 30 novembre 2008, le risque auquel la Société était exposée s'établissait comme suit :

	\$ US	Euros
Actifs et passifs financiers au coût après amortissement :		
Encaisse	1 990	44 271
Débiteurs	3 050 119	46 252
Somme à recevoir de la filiale à part entière	-	3 928 702
Somme à payer à la filiale à part entière	-	(220 666)
Emprunt bancaire	(2 339 883)	-
Créditeurs et charges à payer	(3 154 055)	(2 870)
Autre passif à long terme	(88 089)	-
Risque total découlant des éléments ci-dessus	(2 529 918)	3 795 689

Scénario de la fluctuation du dollar canadien en regard au montant brut à risque :

	CAN/US \$	CAN \$ /Euros
Taux de change au 30 novembre 2008	1,2372	1,5706
Impact sur le bénéfice net de la fluctuation de 5 cents du dollar canadien	86 650 \$	130 002 \$

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

**Risque de prix**

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

**10. Perte (gain) de change**

Périodes terminées les 30 novembre	Trois mois		Six mois	
	2008	2007	2008	2007
(Gain) perte de change	(971 351) \$	(4 478) \$	(1 219 313) \$	16 795 \$
(Gain) de change réalisé sur les instruments financiers dérivés	(525 000)	-	(525 000)	-
Perte de change non réalisé sur instruments financiers dérivés	519 825	-	381 612	-
	(976 526) \$	(4 478) \$	(1 362 701) \$	16 795 \$

**5N Plus inc.**  
**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**  
(en dollars canadiens)  
(non vérifiés)

**11. Frais financiers**

Périodes terminées les 30 novembre	Trois mois		Six mois	
	2008	2007	2008	2007
Intérêts et frais bancaires	36 784 \$	26 218 \$	42 159 \$	59 014 \$
Intérêts sur la dette à long terme	51 011	110 903	130 524	193 601
Amortissement des frais reportés	30 211	-	30 211	-
	118 006 \$	137 121 \$	202 894 \$	252 615 \$

**12. Gestion du capital**

La Société n'est sujette à aucune restriction externe sur son capital.

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

- Maintenir une structure financière flexible afin d'optimiser le rendement du capital tout en le maintenant à un niveau de risque acceptable;
- Soutenir les développements futurs de la Société incluant les activités de recherche et développement, l'expansion 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 adéquat.

La Société définit son capital comme étant les capitaux propres.

Les capitaux propres se sont chiffrés à 102 245 995 \$ et 91 553 930 \$ aux 30 novembre 2008 et 31 mai 2008 respectivement. L'augmentation provient principalement du bénéfice net et de l'effet de la fluctuation de l'euro sur l'actif net de notre filiale étrangère comptabilisé comme autre élément du résultat étendu.

La Société exerce une gestion de capital basée sur la relation entre la dette nette et le capital. La dette nette représente la somme de la dette financière à court et long terme incluant la portion échéant en deçà d'un an et la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents.

Depuis l'émission d'actions qui a eu lieu au cours de l'exercice se terminant le 31 mai 2008, la Société a maintenu un capital excédentaire à ses besoins actuels et a investi ce capital dans la trésorerie et équivalents afin de maintenir/retenir un maximum de flexibilité financière dans le but de profiter des occasions d'acquisition ou d'expansion qui se présenteraient.

**13. Chiffres correspondants**

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