



États financiers  
consolidés  
intermédiaires  
(non vérifiés)

Périodes de  
trois et six mois  
terminées  
les 30 novembre  
2009 et 2008

**5N Plus inc.**  
**États consolidés des résultats intermédiaires**  
(non vérifiés)

(en dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 novembre		Périodes de six mois terminées les 30 novembre	
	2008		2008	
	2009	(Chiffres retraités)	2009	(Chiffres retraités)
Ventes	<b>15 753 445</b>	\$ 18 135 824	<b>31 806 665</b>	\$ 32 165 699
Coût des ventes (note 8)	<b>8 393 988</b>	8 905 646	<b>16 828 854</b>	15 303 697
Profit brut	<b>7 359 457</b>	9 230 178	<b>14 977 811</b>	16 862 002
Charges				
Frais de vente et d'administration	<b>1 478 763</b>	1 075 795	<b>3 772 633</b>	2 263 062
Frais de recherche et développement	<b>768 234</b>	259 415	<b>1 144 106</b>	484 627
Amortissement des immobilisations corporelles (note 4)	<b>629 635</b>	576 682	<b>1 257 417</b>	950 034
Amortissement des actifs incorporels	<b>65 400</b>	-	<b>99 752</b>	-
Gain de change (note 10)	<b>(28 948)</b>	(976 526)	<b>(129 874)</b>	(1 362 701)
Frais financiers (note 11)	<b>56 677</b>	118 006	<b>96 233</b>	202 894
Revenus d'intérêts	<b>(129 859)</b>	(359 934)	<b>(269 851)</b>	(769 111)
	<b>2 839 902</b>	693 438	<b>5 970 416</b>	1 768 805
Bénéfice avant les éléments ci-dessous	<b>4 519 555</b>	8 536 740	<b>9 007 395</b>	15 093 197
Frais de démarrage, nouvelle usine	-	72 974	-	655 670
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	<b>4 519 555</b>	8 463 766	<b>9 007 395</b>	14 437 527
Impôts sur le bénéfice	<b>1 301 807</b>	2 588 156	<b>2 775 039</b>	4 467 527
Bénéfice net	<b>3 217 748</b>	\$ 5 875 610	<b>6 232 356</b>	\$ 9 970 000
Bénéfice net par action (note 7)				
De base	<b>0,07</b>	\$ 0,13	<b>0,14</b>	\$ 0,22
Dilué	<b>0,07</b>	\$ 0,13	<b>0,14</b>	\$ 0,22
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (note 7)				
De base	<b>45 554 974</b>	45 500 000	<b>45 537 505</b>	45 500 000
Dilué	<b>45 942 683</b>	45 721 205	<b>45 948 651</b>	45 926 010

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

**5N Plus inc.****États consolidés du résultat étendu intermédiaires**

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 novembre		Périodes de six mois terminées les 30 novembre	
	<b>2009</b>	2008	<b>2009</b>	2008
		(Chiffres retraités)		(Chiffres retraités)
Bénéfice net	<b>3 217 748 \$</b>	5 875 610 \$	<b>6 232 356 \$</b>	9 970 000 \$
Autres éléments du résultat étendu net de l'impôt sur le bénéfice:				
Portion efficace du gain sur contrats de change	<b>156 978</b>	-	<b>156 978</b>	-
Gain de change latent sur conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	<b>128 139</b>	18 481	<b>369 951</b>	37 037
<b>Résultat étendu</b>	<b>3 502 865 \$</b>	5 894 091 \$	<b>6 759 285 \$</b>	10 007 037 \$

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

**5N Plus inc.****États consolidés intermédiaires des capitaux propres**

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 novembre		Périodes de six mois terminées les 30 novembre	
	<b>2009</b>	2008	<b>2009</b>	2008
		(Chiffres retraités)		(Chiffres retraités)
<b>Capital-actions (note 6)</b>				
Au début et à la fin de la période	<b>81 881 914 \$</b>	81 788 694 \$	<b>81 881 914 \$</b>	81 788 694 \$
Émission d'actions	<b>437 666</b>	-	<b>437 666</b>	-
À la fin de la période	<b>82 319 580 \$</b>	81 788 694 \$	<b>82 319 580 \$</b>	<b>81 788 694 \$</b>
<b>Surplus d'apport</b>				
Au début de la période	<b>972 303 \$</b>	382 131 \$	<b>797 800 \$</b>	242 136 \$
Coût de la rémunération relié aux options d'achat d'actions	<b>156 810</b>	138 492	<b>331 313</b>	278 487
Exercice d'options	<b>(151 615)</b>	-	<b>(151 615)</b>	-
À la fin de la période	<b>977 498 \$</b>	520 623 \$	<b>977 498 \$</b>	520 623 \$
<b>Cumul des autres éléments du résultat étendu</b>				
Au début de la période	<b>130 764 \$</b>	- \$	<b>(111 048) \$</b>	- \$
Conversion de la méthode temporelle à la méthode du taux courant	-	250 975	-	232 419
Contrats de change	<b>156 978</b>	-	<b>156 978</b>	-
Gain de change latent sur conversion des états financiers consolidés	<b>128 139</b>	18 481	<b>369 951</b>	37 037
À la fin de la période	<b>415 881 \$</b>	269 456 \$	<b>415 881 \$</b>	269 456 \$
<b>Bénéfices non répartis</b>				
Au début de la période	<b>32 814 706 \$</b>	13 026 364 \$	<b>29 800 098 \$</b>	8 931 974 \$
Bénéfice net	<b>3 217 748</b>	5 875 610	<b>6 232 356</b>	9 970 000
À la fin de la période	<b>36 032 454 \$</b>	18 901 974 \$	<b>36 032 454 \$</b>	18 901 974 \$
<b>Capitaux propres</b>	<b>119 745 413 \$</b>	101 480 747 \$	<b>119 745 413 \$</b>	101 480 747 \$

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

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

(en dollars canadiens)	Au 30 novembre 2009 (non vérifié)	Au 31 mai 2009 (vérifié)
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	69 488 576 \$	65 066 530 \$
Débiteurs (note 2)	4 277 375	6 702 197
Stocks (note 3)	30 383 563	27 054 960
Frais payés d'avance et dépôts	303 367	516 391
Impôts sur le bénéfice à recevoir	1 548 433	-
Impôts futurs	284 376	249 958
Contrats de change	195 024	1 685 076
	<b>106 480 714</b>	<b>101 275 112</b>
Immobilisations corporelles (note 4)	27 448 816	25 823 473
Actifs incorporels (note 5)	3 237 015	354 950
Impôts futurs	1 077 395	662 639
Autres éléments d'actifs	130 219	52 682
	<b>138 374 159 \$</b>	<b>128 168 856 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>		
Passif à court terme		
Créditeurs et charges à payer	12 025 276 \$	6 791 675 \$
Impôts sur le bénéfice à payer	-	3 021 632
Tranche à court terme de la dette à long terme	500 000	549 922
Tranche à court terme des autres passifs à long terme	24 961	41 725
Impôts futurs	48 071	311 897
	<b>12 598 308</b>	<b>10 716 851</b>
Dette à long terme	3 747 903	3 997 923
Revenu reporté	567 771	641 618
Impôts futurs	1 714 764	443 700
	<b>18 628 746</b>	<b>15 800 092</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 6)	82 319 580	81 881 914
Surplus d'apport	977 498	797 800
Cumul des autres éléments du résultat étendu	415 881	(111 048)
Bénéfices non répartis	36 032 454	29 800 098
	<b>119 745 413</b>	<b>112 368 764</b>
	<b>138 374 159 \$</b>	<b>128 168 856 \$</b>

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

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

(en dollars canadiens)	Périodes de trois mois terminées les 30 novembre		Périodes de six mois terminées les 30 novembre	
	2008		2008	
	2009	(chiffres retraités)	2009	(chiffres retraités)
<b>Activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net	3 217 748 \$	5 875 610 \$	6 232 356 \$	9 970 000 \$
Éléments hors caisse :				
Impôts futurs	1 393 059	256 707	542 524	392 254
Amortissement des immobilisations corporelles	629 635	576 682	1 257 417	950 034
Amortissement des actifs incorporels	65 400	-	99 752	-
Revenu reporté	(45 882)	(38 658)	(88 419)	(79 901)
Rémunération à base d'options sur actions	156 810	138 492	331 313	278 487
Autres actifs	-	45 619	-	45 619
<b>Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement</b>	<b>5 416 770</b>	<b>6 854 452</b>	<b>8 374 943</b>	<b>11 556 493</b>
Débiteurs	229 263	4 342 078	2 441 995	3 986 054
Contrats de change	(38 046)	-	1 647 030	-
Impôts sur le bénéfice à recevoir	(895 302)	-	(1 548 433)	-
Stocks	(1 679 592)	(4 192 110)	(3 206 979)	(10 384 604)
Frais payés d'avance et dépôts	461 842	696 268	217 424	(40 825)
Créditeurs et charges à payer	3 566 980	2 162 150	2 851 398	1 431 814
Impôts sur le bénéfice à payer	(690 695)	(140 746)	(3 059 562)	(661 909)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>	<b>6 371 220</b>	<b>9 722 092</b>	<b>7 717 817</b>	<b>5 887 023</b>
<b>Activités de financement</b>				
Variation nette de l'emprunt bancaire	-	2 008 777	-	1 633 694
Variation nette des autres passifs à long terme	(16 786)	(114 354)	(16 764)	(243 375)
Émission d'actions	286 051	-	286 051	-
Remboursement de la dette à long terme	(174 932)	(164 095)	(299 942)	(303 277)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>94 333</b>	<b>(1 730 328)</b>	<b>(30 655)</b>	<b>1 087 042</b>
<b>Activités d'investissement</b>				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 536 401)	(1 118 973)	(2 532 745)	(6 037 341)
Acquisition d'une coentreprise (note 12)	(413 610)	-	(413 610)	-
Autres actifs	(85 037)	-	(77 537)	-
Acquisition des actifs incorporels	(88 233)	-	(292 547)	-
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(2 123 281)</b>	<b>(1 118 973)</b>	<b>(3 316 439)</b>	<b>(6 037 341)</b>
Incidence des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et équivalents	18 939	14 768	51 323	14 768
Augmentation nette de la trésorerie et équivalents	4 361 211	10 348 215	4 422 046	951 492
Trésorerie et équivalents au début	65 127 365	50 180 020	65 066 530	59 576 743
Trésorerie et équivalents à la fin	69 488 576 \$	60 528 235 \$	69 488 576 \$	60 528 235 \$
<b>Informations supplémentaires</b>				
Immobilisations corporelles et actifs incorporels non déboursés inclus dans les créditeurs et charges à payer	198 778 \$	1 098 010 \$	198 778 \$	1 098 010 \$
Acquisition d'une coentreprise non déboursée incluse dans les créditeurs et charges à payer	2 309 039 \$	- \$	2 309 039 \$	- \$
Intérêts payés	37 700 \$	77 457 \$	75 035 \$	151 731 \$
Impôts versés sur le bénéfice	1 596 567 \$	2 440 000 \$	6 802 580 \$	4 059 759 \$

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

## 5N Plus inc.

### Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

#### Périodes de trois et six mois terminées les 30 novembre 2009 et 2008

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)

## 1. Principales conventions comptables

### Mode de présentation

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés sont présentés en dollars canadiens et ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada et suivent les mêmes conventions et méthodes comptables que les plus récents états financiers consolidés annuels, à l'exception des nouvelles conventions comptables mentionnées ci-dessous. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ne contiennent pas tous les renseignements qu'il y a lieu de fournir pour la présentation d'états financiers annuels, et doivent être lus parallèlement avec les plus récents états financiers consolidés vérifiés de la Société.

### Chiffres correspondants

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

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. La Société a choisi d'adopter de façon rétroactive au 31 mai 2008 cette norme et les principaux changements aux états financiers intermédiaires pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre 2008 sont les suivants :

	Trois mois terminés le 30 novembre 2008	Six mois terminés le 30 novembre 2008
<b>États consolidés des résultats</b>		Augmentation (diminution)
Frais de démarrage	72 974 \$	449 280 \$
Amortissement des frais de démarrage	(157 103) \$	(207 444) \$
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	84 129 \$	(241 836) \$
Impôts sur le bénéfice	23 556 \$	(67 714) \$
Bénéfice net	60 573 \$	(174 122) \$
		Au 30 novembre 2008
<b>Bilan consolidé</b>		
Actif à court terme - impôts futurs		67 714 \$
Frais reportés de pré-exploitation		(241 836) \$
Bénéfices non répartis		(174 122) \$

## **5N Plus inc.**

### **Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

#### **Périodes de trois et six mois terminées les 30 novembre 2009 et 2008**

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)

### **Modifications de conventions comptables**

#### **Actifs incorporels**

Les actifs incorporels sont comptabilisés au coût et sont amortis linéairement sur leurs durées de vie utile de 5 à 17 ans.

#### **Couvertures**

La Société a recours à des contrats de change à terme pour gérer ses risques de flux de trésorerie. La Société applique la comptabilité de couverture pour les contrats de change à terme qui ont été désignés à titre de couverture de flux de trésorerie. Ces instruments financiers dérivés sont comptabilisés à la juste valeur au bilan consolidé. La partie efficace des variations de la juste valeur des contrats de change est comptabilisée à l'état consolidé du résultat étendu.

#### **Coentreprise**

La Société a formé en date du 1<sup>er</sup> septembre 2009 une coentreprise au nom de ZT Plus avec la filiale BSST d'Amerigon Incorporated. La Société détient 50 % de cette nouvelle société. Ce partenariat vise à développer et à produire des matériaux thermoélectrique avancés plus efficaces permettant l'avènement des technologies thermoélectriques dans une large gamme d'applications pour le refroidissement, le chauffage et la génération d'électricité visant les marchés industriels, médicaux, de l'automobile et des produits de consommation courante. La contribution initiale en espèces ou en biens de chaque partenaire est prévue à 5 500 000 \$US. ZT Plus est comptabilisé en utilisant la méthode de la consolidation proportionnelle (note 12).

### **Modifications futures de conventions comptables**

- a) 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 1<sup>er</sup> 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. La Société évalue présentement l'incidence de ces nouvelles normes sur ses états financiers. La Société fournira des mises à jour au fur et à mesure des progrès et des conclusions.
- b) 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 d'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.

## 5N Plus inc.

### Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

#### Périodes de trois et six mois terminées les 30 novembre 2009 et 2008

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)

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 un 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<sup>er</sup> janvier 2011, toutefois leur adoption anticipée est permise. La Société n'a pas évalué l'impact de ces nouvelles normes.

## 2. Débiteurs

	Au 30 novembre 2009	Au 31 mai 2009
Comptes clients	3 617 671 \$	3 826 686 \$
Taxes à la consommation	506 893	417 073
Contribution gouvernementale à recevoir	-	2 518 930
Autres	252 811	39 508
Provision pour créances douteuses	(100 000)	(100 000)
	<b>4 277 375 \$</b>	<b>6 702 197 \$</b>

Le classement chronologique des comptes clients était comme suit :

	Au 30 novembre 2009	Au 31 mai 2009
Courant	3 467 166 \$	3 327 781 \$
En souffrance de 0 à 30 jours	15 920	301 225
En souffrance de 31 à 60 jours	-	1 915
En souffrance de 61 à 120 jours	134 585	195 765
	<b>3 617 671 \$</b>	<b>3 826 686 \$</b>

## 3. Stocks

	Au 30 novembre 2009	Au 31 mai 2009
Matières premières	18 770 512 \$	18 183 623 \$
Produits finis et travaux en cours	11 613 051	8 871 337
	<b>30 383 563 \$</b>	<b>27 054 960 \$</b>

**5N Plus inc.****Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires****Périodes de trois et six mois terminées les 30 novembre 2009 et 2008**

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)

**4. Immobilisations corporelles****Au 30 novembre 2009**

	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Terrains	540 471 \$	- \$	540 471 \$
Bâtiments	11 621 734	1 063 924	10 557 810
Améliorations locatives	1 626 677	381 110	1 245 567
Équipement de production	19 855 883	5 165 076	14 690 807
Matériel roulant	47 441	39 577	7 864
Mobilier et équipement	296 570	109 228	187 342
Équipement informatique	465 996	247 041	218 955
	<b>34 454 772 \$</b>	<b>7 005 956 \$</b>	<b>27 448 816 \$</b>

**Au 31 mai 2009**

	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Terrains	534 632 \$	- \$	534 632 \$
Bâtiment	11 425 865	824 312	10 601 553
Améliorations locatives	1 545 668	335 958	1 209 710
Équipement de production	17 266 938	4 259 315	13 007 623
Matériel roulant	47 441	39 093	8 348
Mobilier et équipement	278 802	89 995	188 807
Équipement informatique	493 892	221 092	272 800
	<b>31 593 238 \$</b>	<b>5 769 765 \$</b>	<b>25 823 473 \$</b>

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

	Périodes de trois mois terminées les 30 novembre		Périodes de six mois terminées les 30 novembre	
	2009	2008	2009	2008
Coût des ventes	581 374 \$	527 313 \$	1 161 728 \$	874 173 \$
Frais d'administration	42 282	47 895	87 662	72 911
Frais de recherche et développement	5 979	1 474	8 027	2 950
	<b>629 635 \$</b>	<b>576 682 \$</b>	<b>1 257 417 \$</b>	<b>950 034 \$</b>

**5N Plus inc.****Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires****Périodes de trois et six mois terminées les 30 novembre 2009 et 2008**

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)

**5. Actifs incorporels**

	Au 30 novembre 2009		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Logiciels	604 243 \$	60 080 \$	544 163 \$
Propriété intellectuelle	2 732 524	39 672	2 692 852
	<b>3 336 767 \$</b>	<b>99 752 \$</b>	<b>3 237 015 \$</b>

	Au 31 mai 2009 (vérifié)		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Logiciels	354 950 \$	- \$	354 950 \$

**6. Capital-actions****Autorisé**

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

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.

**Émis et entièrement payé**

	Au 30 novembre 2009		Au 31 mai 2009	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
<b>Actions ordinaires</b>				
En circulation	<b>45 612 200</b>	<b>82 319 580 \$</b>	45 520 225	81 881 914 \$

**Programme de rachat dans le cours normal des affaires**

Le 2 décembre 2008, la Société a annoncé son intention d'acheter à des fins d'annulation jusqu'à concurrence de 2 275 000 actions ordinaires sur une période de douze mois qui commence le 4 décembre 2008 et termine le 3 décembre 2009, soit 5 % des actions ordinaires émises et en circulation de 5N Plus. Les rachats effectués par la Société auront lieu par l'intermédiaire de la Bourse de Toronto et seront conclus au cours boursier des actions ordinaires au moment du rachat. Au 30 novembre 2009, aucune action n'a été rachetée.

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

La Société a instauré en octobre 2007 un régime d'options d'achat d'actions, à l'intention des administrateurs, dirigeants et employés. Le nombre maximum d'actions ordinaires pouvant être émises suite à l'exercice d'options sera égal à 10 % des actions ordinaires émises et en circulation de temps à autre. La période maximale au cours de laquelle une option pourra être exercée est de dix ans à compter de la date d'octroi. Pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2009, la Société a octroyé 12 500 options à un prix moyen pondéré de levée de 6,16 \$ par option (52 500 pour la période de trois mois terminée le 30 novembre 2008 à un prix moyen pondéré de levée de 3,81 \$ par option). Pour la période de six mois terminée le 30 novembre 2009, la Société a

**5N Plus inc.**

**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

**Périodes de trois et six mois terminées les 30 novembre 2009 et 2008**

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)

octroyé 50 000 options à un prix moyen pondéré de levée de 6,44 \$ par option (67 500 pour la période de six mois terminée le 30 novembre 2008 à un prix moyen pondéré de levée de 5,12 \$ par option). 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 coûts de rémunération liés aux options attribuées calculés au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes selon les hypothèses suivantes :

	<b>2009</b>	2008
Volatilité prévue	<b>68 %</b>	68 %
Dividende	<b>Néant</b>	Néant
Taux d'intérêt sans risque	<b>2,50 %</b>	2,50 %
Taux d'intérêt sans risque (administrateurs)	<b>2,25 %</b>	2,25 %
Durée de vie prévue	<b>3,5 ans</b>	3,5 ans
Durée de vie prévue (administrateurs)	<b>1 an</b>	1 an
Juste valeur moyenne pondérée à la date de l'octroi des options	<b>1,79</b>	1,49

	Périodes de trois mois terminées les 30 novembre				Périodes de six mois terminées les 30 novembre			
	<b>2009</b>		2008		<b>2009</b>		2008	
	<b>Options sur actions</b>	<b>Prix de levée moyen pondéré</b>	Options sur actions	Prix de levée moyen pondéré	<b>Options sur actions</b>	<b>Prix de levée moyen pondéré</b>	Options sur actions	Prix de levée moyen pondéré
Au début de l'exercice	<b>1 477 055</b>	<b>3,85 \$</b>	1 047 500	3,00 \$	<b>1 439 555</b>	<b>3,78 \$</b>	1 032 500	3,00 \$
Octroyées	<b>12 500</b>	<b>6,16 \$</b>	52 500	3,81 \$	<b>50 000</b>	<b>6,44 \$</b>	67 500	5,12 \$
Annulées	<b>(157 595)</b>	<b>4,00 \$</b>	-	-	<b>(157 595)</b>	<b>4,00 \$</b>	-	-
Levées	<b>(91 975)</b>	<b>3,11 \$</b>	-	-	<b>(91 975)</b>	<b>3,11 \$</b>	-	-
À la fin de l'exercice	<b>1 239 985</b>	<b>3,91 \$</b>	1 100 000	3,13 \$	<b>1 239 985</b>	<b>3,91 \$</b>	1 100 000	3,13 \$

La rémunération à base d'option sur actions est répartie comme suit :

	Périodes de trois mois terminées 30 novembre		Périodes de six mois terminées 30 novembre	
	<b>2009</b>	2008	<b>2009</b>	2008
Coût des ventes	<b>35 194 \$</b>	29 126 \$	<b>70 370 \$</b>	58 808 \$
Frais de vente et d'administration	<b>79 140</b>	94 376	<b>182 235</b>	188 465
Frais de recherche et développement	<b>42 476</b>	14 990	<b>78 708</b>	31 214
	<b>156 810 \$</b>	138 492 \$	<b>331 313 \$</b>	278 487 \$

## 5N Plus inc.

### Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

#### Périodes de trois et six mois terminées les 30 novembre 2009 et 2008

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)

#### 7. Bénéfice net par action

	Périodes de trois mois terminées les 30 novembre		Périodes de six mois terminées les 30 novembre	
	2009	2008	2009	2008
<b>Numérateur</b>				
Bénéfice net	<b>3 217 748 \$</b>	5 875 610 \$	<b>6 232 356 \$</b>	9 970 000 \$
<b>Dénominateur</b>				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	<b>45 554 974</b>	45 500 000	<b>45 537 505</b>	45 500 000
<b>Effet des titres dilutifs</b>				
Options d'achat d'actions	<b>387 709</b>	221 205	<b>411 146</b>	426 010
	<b>45 942 683</b>	45 721 205	<b>45 948 651</b>	45 926 010
<b>Bénéfice par action</b>				
De base	<b>0,07 \$</b>	0,13 \$	<b>0,14 \$</b>	0,22 \$
Dilué	<b>0,07 \$</b>	0,13 \$	<b>0,14 \$</b>	0,22 \$

#### 8. Coût des ventes

Le tableau suivant présente la conciliation entre le coût des ventes présenté aux résultats et le montant des stocks comptabilisés en charges dans la période.

	Périodes de trois mois terminées les 30 novembre		Périodes de six mois terminées les 30 novembre	
	2009	2008	2009	2008
Coût des ventes	<b>8 393 988 \$</b>	8 905 646 \$	<b>16 828 854 \$</b>	15 303 697 \$
Amortissement des immobilisations corporelles relié à la transformation des stocks	<b>581 374</b>	527 313	<b>1 161 728</b>	874 173
Montant des stocks comptabilisés en charges	<b>8 975 362 \$</b>	9 432 959 \$	<b>17 990 582 \$</b>	16 177 870 \$

#### 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 d'intérêt, au risque de prix 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 client important

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 ainsi que le chef de la direction financière.

## 5N Plus inc.

### Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

#### Périodes de trois et six mois terminées les 30 novembre 2009 et 2008

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)

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 canadienne 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 montant 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) Un client représentait approximativement 82 % et 84 % des ventes pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre 2009 respectivement (84 % et 84 % pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre 2008) et 50 % des débiteurs au 30 novembre 2009 (79 % au 31 mai 2009).

#### 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 2009 :

	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuels	0 à 6 mois	6 à 12 mois	12 à 24 mois	Après 24 mois
Créditeurs et charges à payer	12 025 276 \$	12 025 276 \$	11 200 276 \$	825 000 \$	- \$	- \$
Dette à long terme	4 247 903	4 792 596	331 469	305 520	600 352	3 555 255
Autres passifs à long terme	24 961	24 961	24 961	-	-	-
	16 298 140 \$	16 842 833 \$	11 556 706 \$	1 130 520 \$	600 352 \$	3 555 255 \$

Les flux de trésorerie contractuels comprennent les intérêts.

#### Risque de taux d'intérêt

Au 30 novembre 2009, le taux d'endettement de la Société est faible et la trésorerie et équivalents se chiffraient à 69 488 576 \$. De plus, les dettes de la Société 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'intérêt 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'intérêt 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 \$.

## 5N Plus inc.

### Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

#### Périodes de trois et six mois terminées les 30 novembre 2009 et 2008

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)

#### 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 rencontrer 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 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 puisque 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.

Le 25 septembre 2009, la Société a conclu un contrat de change à terme pour un montant de 10 500 000 € au taux de conversion moyen de 1,6 pour se couvrir sur les ventes effectuées à sa filiale Allemande 5N PV. Ce contrat de change à terme est en vigueur du 1<sup>er</sup> octobre 2009 au 30 juin 2011 par tranche mensuelle de 500 000 €. Ce contrat à terme est désigné à titre de couverture de flux de trésorerie tel que mentionné à la convention comptable. La juste valeur de ce contrat de change était de 195 024 \$ au 30 novembre 2009.

Au 30 novembre 2009, le risque auquel la Société était exposée s'établissait comme suit :

	\$US	€
Actifs et passifs financiers au coût après amortissement :		
Trésorerie et équivalents	3 306 314	1 839 375
Débiteurs	2 752 634	30 247
Frais payés d'avance et dépôts	12 243	-
Somme à recevoir de la filiale à part entière		496 657
Créditeurs et charges à payer	(6 399 914)	-
Somme à payer à une filiale à part entière	-	(20 209)
Risque total découlant des éléments ci-dessus	(328 723)	2 346 070

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

	\$CA/\$US	\$CA/€
Taux de change au 30 novembre 2009	1,0574	1,5854
Impact sur le bénéfice net de la fluctuation de 5 cents du dollar canadien	(11 357) \$	81 057 \$

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.

#### Juste valeur

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

La juste valeur des emprunts à long terme et des dépôts reçus d'un client à taux d'intérêt variable se rapproche de leur valeur comptable du fait que les taux fluctuent selon le marché.

**5N Plus inc.****Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires****Périodes de trois et six mois terminées les 30 novembre 2009 et 2008**

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)

La juste valeur des emprunts à long terme se rapproche de leur valeur comptable étant donné que les conditions d'emprunt de la Société correspondent approximativement aux conditions actuelles du marché.

La juste valeur des emprunts à long terme et des dépôts reçus ne portant pas intérêt se rapprochait de la valeur comptable aux 30 novembre 2009 et 30 novembre 2008.

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

	Périodes de trois mois terminées les 30 novembre		Périodes de six mois terminées les 30 novembre	
	2009	2008	2009	2008
Perte (gain) de change relié aux opérations	<b>18 957</b>	(971 351)	<b>(282 045)</b>	(1 219 313)
(Gain) perte de change réalisé sur les instruments financiers dérivés	<b>(18 410)</b>	(525 000)	<b>181 666</b>	(525 000)
(Gain) perte de change non réalisé sur instruments financiers dérivés	<b>(29 495)</b>	519 825	<b>(29 495)</b>	381 612
	<b>(28 948)</b>	(976 526)	<b>(129 874)</b>	(1 362 701)

**11. Frais financiers**

	Périodes de trois mois terminées les 30 novembre		Périodes de six mois terminées les 30 novembre	
	2009	2008	2009	2008
Intérêts et frais bancaires	<b>22 533</b>	36 784	<b>26 676</b>	42 159
Intérêts sur la dette à long terme	<b>34 144</b>	51 011	<b>69 557</b>	130 524
Amortissement des autres éléments d'actifs	-	30 211	-	30 211
	<b>56 677</b>	118 006	<b>96 233</b>	202 894

**12. Coentreprise**

Le 1<sup>er</sup> septembre 2009, la Société a formé une coentreprise au nom de ZT Plus. Au 30 novembre 2009, la Société avait déboursé 413 610 \$ relié au montant total de sa contribution de 5 817 647 \$ (5 500 000 \$ US). Les principaux montants de la coentreprise ZT Plus inclus dans les états financiers consolidés de la Société sont les suivants:

<b>Bilan</b>	<b>Au 30 novembre 2009</b>	
Montant à recevoir des partenaires de la coentreprise	<b>2 680 196</b>	<b>\$</b>
Autres actifs à court terme	<b>218 876</b>	<b>\$</b>
Actif à long terme	<b>3 230 889</b>	<b>\$</b>
Passif à court terme	<b>729 186</b>	<b>\$</b>

Le montant à recevoir des partenaires de la coentreprise divulgué plus haut est présenté avant l'élimination contre le montant payable à la coentreprise inclus dans les créditeurs et charges à payer.

**5N Plus inc.****Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires****Périodes de trois et six mois terminées les 30 novembre 2009 et 2008**

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)

<b>État des résultats</b>	<b>Périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre 2009</b>	
Charges	666 274	\$
Perte nette	666 274	\$

<b>État des flux de trésorerie</b>	<b>Périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre 2009</b>	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(21 989)	\$
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-	\$
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	229 398	\$

**13. Événement postérieur****Acquisition d'entreprise**

Le 1<sup>er</sup> décembre 2009, la Société a fait l'acquisition de Firebird Technologies Inc., un fabricant de composés semiconducteurs et de métaux purs. Les principaux produits fabriqués par Firebird sont des substrats d'antimonure d'indium ainsi que des métaux purs tels que l'antimoine, l'indium et l'étain qui sont vendus partout dans le monde et utilisés dans de nombreuses applications électroniques et optiques.