



5N Plus inc.
États consolidés des résultats intermédiaires
Périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre
(non vérifiés)

(en dollars canadiens, sauf le nombre d'actions)	Note	Trois mois		Six mois	
		2010	2009	2010	2009
		\$	\$	\$	\$
Ventes		19 667 879	15 753 445	38 438 107	31 806 665
Coût des ventes		10 805 652	8 393 988	21 223 612	16 828 854
Profit brut		8 862 227	7 359 457	17 214 495	14 977 811
Charges					
Vente et administration		2 214 510	1 435 349	4 134 406	3 729 219
Recherche et développement		689 997	418 229	1 457 593	794 101
Amortissement des immobilisations corporelles		650 115	619 774	1 269 725	1 247 556
Amortissement des actifs incorporels		65 206	25 728	129 800	60 080
Gain de change	6	(262 622)	(28 948)	(858 279)	(129 874)
Financiers	7	84 711	56 677	192 090	96 233
Revenus d'intérêts		(227 965)	(129 859)	(376 882)	(269 851)
		3 213 952	2 396 950	5 948 453	5 527 464
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices des activités poursuivies		5 648 275	4 962 507	11 266 042	9 450 347
Impôts sur les bénéfices		1 629 012	1 558 725	3 213 555	3 031 957
Bénéfice net des activités poursuivies		4 019 263	3 403 782	8 052 487	6 418 390
Perte nette générée par les activités abandonnées	9	-	(186 034)	-	(186 034)
Bénéfice net		4 019 263	3 217 748	8 052 487	6 232 356
Bénéfice net des activités poursuivies par action	4				
De base		0,09	0,07	0,18	0,14
Dilué		0,09	0,07	0,17	0,14
Bénéfice net par action	4				
De base		0,09	0,07	0,18	0,14
Dilué		0,09	0,07	0,17	0,14
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	4				
De base		45 744 338	45 554 974	45 715 678	45 537 505
Dilué		46 126 406	45 942 683	46 149 288	45 948 651

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

5N Plus inc.

États consolidés du résultat étendu intermédiaires

Périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)	Note	Trois mois		Six mois	
		2010	2009	2010	2009
		\$	\$	\$	\$
Bénéfice net		4 019 263	3 217 748	8 052 487	6 232 356
Autres éléments du résultat étendu nets de l'impôt sur les bénéfices:					
Couverture de flux de trésorerie	6	(457 632)	156 978	(909 552)	156 978
(Perte) gain net de change latent sur conversion des états financiers d'établissements étrangers autonomes		(226 060)	128 139	475 171	369 951
Autres éléments du résultat étendu		(683 692)	285 117	(434 381)	526 929
Résultat étendu		3 335 571	3 502 865	7 618 106	6 759 285

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

États consolidés des capitaux propres intermédiaires

Périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)	Note	Trois mois		Six mois	
		2010	2009	2010	2009
		\$	\$	\$	\$
Capital-actions	3				
Au début de la période		82 417 862	81 881 914	82 389 870	81 881 914
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions		1 008 983	437 666	1 036 975	437 666
À la fin de la période		83 426 845	82 319 580	83 426 845	82 319 580
Surplus d'apport					
Au début de la période		1 581 076	972 303	1 372 523	797 800
Coût relié à la rémunération des options d'achat d'actions		198 482	156 810	417 177	331 313
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions		(365 258)	(151 615)	(375 400)	(151 615)
À la fin de la période		1 414 300	977 498	1 414 300	977 498
Cumul des autres éléments du résultat étendu					
Au début de la période		(2 282 183)	130 764	(2 531 494)	(111 048)
Couverture de flux de trésorerie	6	(457 632)	156 978	(909 552)	156 978
(Perte) gain de change latent net sur conversion des états financiers d'établissements étrangers autonomes		(226 060)	128 139	475 171	369 951
À la fin de la période		(2 965 875)	415 881	(2 965 875)	415 881
Bénéfices non répartis					
Au début de la période		48 480 862	32 814 706	44 447 638	29 800 098
Bénéfice net		4 019 263	3 217 748	8 052 487	6 232 356
À la fin de la période		52 500 125	36 032 454	52 500 125	36 032 454
Capitaux propres		134 375 395	119 745 413	134 375 395	119 745 413

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

5N Plus inc.
Bilans consolidés intermédiaires

(en dollars canadiens)	Note	Au 30 novembre 2010 (non vérifié)	Au 31 mai 2010 (vérifié)
		\$	\$
Actif			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		54 748 840	65 992 321
Placement temporaire		2 000 000	2 000 000
Débiteurs		6 678 645	4 774 460
Stocks	2	36 340 934	27 705 149
Frais payés d'avance et dépôts		2 416 912	1 073 025
Instruments financiers dérivés		74 394	1 362 804
Impôts sur les bénéfices à recevoir		669 840	516 602
Impôts futurs		292 656	150 598
		103 222 221	103 574 959
Immobilisations corporelles		34 586 527	26 437 302
Actifs incorporels		1 669 881	1 770 913
Écart d'acquisition		4 454 762	4 381 762
Impôts futurs		2 012 920	2 311 191
Débeture convertible	8	3 175 077	-
Autres éléments d'actifs		77 670	45 181
		149 199 058	138 521 308
Passif			
Passif à court terme			
Créditeurs et charges à payer		7 147 581	4 646 220
Tranche à court terme de la dette à long terme		572 820	622 820
Impôts futurs		263 531	444 662
Impôts sur les bénéfices à payer		-	43 826
		7 983 932	5 757 528
Dette à long terme		4 050 725	4 197 803
Revenus reportés		483 473	553 578
Impôts futurs		2 305 533	2 333 862
		14 823 663	12 842 771
Capitaux propres			
Capital-actions	3	83 426 845	82 389 870
Surplus d'apport		1 414 300	1 372 523
Cumul des autres éléments du résultat étendu		(2 965 875)	(2 531 494)
Bénéfices non répartis		52 500 125	44 447 638
		134 375 395	125 678 537
		149 199 058	138 521 308

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

5N Plus inc.
États des flux de trésorerie consolidés intermédiaires
Périodes de trois et six terminées le 30 novembre

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)	Note	Trois mois		Six mois	
		2010	2009	2010	2009
		\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation					
Bénéfice net		4 019 263	3 217 748	8 052 487	6 232 356
Perte nette des activités abandonnées	9	-	186 034	-	186 034
Bénéfice net des activités poursuivies		4 019 263	3 403 782	8 052 487	6 418 390
Éléments hors caisse					
Impôts futurs		(152 108)	1 393 059	169 677	542 524
Amortissement des immobilisations corporelles		650 115	629 635	1 269 725	1 257 417
Amortissement des actifs incorporels		65 206	65 400	129 800	99 752
Revenus reportés		(43 642)	(45 882)	(82 790)	(88 419)
Rémunération à base d'options sur actions	3	198 482	156 810	417 177	331 313
Autres		(124 787)	-	(160 313)	-
		4 612 529	5 602 804	9 795 763	8 560 977
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement					
Débiteurs		(1 102 238)	229 263	(1 849 074)	2 441 996
Impôts sur le bénéfice à recevoir		767 700	(895 302)	(63 743)	(1 548 433)
Contrats de change		-	(38 046)	-	(38 046)
Stocks		(6 243 607)	(1 679 592)	(9 273 452)	(3 206 979)
Frais payés d'avance et dépôts		(683 293)	461 842	(1 343 887)	217 424
Créditeurs et charges à payer		1 490 879	3 566 980	2 028 654	2 851 398
Impôts sur les bénéfices à payer		-	(690 695)	(43 826)	(3 059 562)
		(5 770 559)	954 450	(10 545 328)	(2 304 156)
		(1 158 030)	6 557 254	(749 565)	6 218 775
Activités d'investissement des activités poursuivies					
Acquisition d'immobilisations corporelles		(5 915 614)	(1 536 401)	(8 702 057)	(2 532 745)
Acquisition des actifs incorporels		(4 178)	(88 233)	(28 768)	(292 547)
Acquisition et accroissement d'une débenture convertible	8	(63 107)	-	(2 173 692)	-
Acquisition d'une option de conversion	8	-	-	(1 001 385)	-
Autres actifs		(32 489)	(85 037)	(32 488)	(77 537)
		(6 015 388)	(1 709 671)	(11 938 390)	(2 902 829)
Activités de financement des activités poursuivies					
Produit de disposition d'instruments financiers		-	-	1 235 302	1 685 076
Produit de levée d'options sur actions		643 725	286,051	661 575	286,051
Remboursement de la dette à long terme		(104 799)	(174 932)	(197 078)	(299 942)
Variation nette des autres passifs à long terme		-	(16 786)	-	(16 764)
		538 926	94 333	1 699 799	1 654 421
Perte réalisée sur les couvertures de flux de trésorerie	6	(574 570)	-	(305 650)	-
Effet des fluctuations de taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies		(42 336)	18 939	50 325	51 323
		(616 906)	18 939	(255 325)	51 323
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies		(7 251 398)	4 960 855	(11 243 481)	5 021 690
Diminution nette des activités abandonnées de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées		-	(599 644)	-	(599 644)
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(7 251 398)	4 361 211	(11 243 481)	4 422 046
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		62 000 238	63 127 365	65 992 321	63 066 530
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		54 748 840	67 488 576	54 748 840	67 488 576
Informations supplémentaires					
Immobilisations corporelles et actifs incorporels non déboursés inclus dans les créditeurs et charges à payer		515 543	198 778	515 543	198 778
Acquisition d'une coentreprise non déboursée et incluse dans les créditeurs et charges à payer		-	2 309 039	-	2 309 039
Reclassement du gain de change sur trésorerie désignée aux stocks	6	205 836	-	742 338	-
Intérêts payés		40 241	37 700	71 516	75 035
Impôts versés sur les bénéfices		1 075 330	1 596 567	3 251 247	6 802 580

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 le 30 novembre 2010 et 2009

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

1. Principales conventions comptables

Mode de présentation

Les états financiers consolidés intermédiaires de 5N Plus inc. la « Société ») 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. 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.

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, de la débeture convertible, des 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.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles non amorties au 30 novembre 2010 se chiffraient à 9 203 592 \$, incluant 1 642 893 \$ pour les nouvelles installations du Wisconsin.

Éventualité

La Société s'est portée garante en vertu d'une subvention accordée à sa filiale à part entière 5N PV GmbH. La garantie prendra fin lorsque l'organisation allemande aura complété la revue du dossier. Au 30 novembre 2010, la valeur de la garantie était de 2 131 000 \$.

Chiffres correspondants

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

2. Stocks

	Au 30 novembre 2010	Au 31 mai 2010
	\$	\$
Matières premières	22 276 288	15 634 041
Produits finis et produits en cours	14 064 646	12 071 108
	36 340 934	27 705 149

3. 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.

Émis et entièrement payé	Nombre	Montant
Actions ordinaires		\$
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
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions	220 525	1 036 975
En circulation au 30 novembre 2010	45 847 975	83 426 845

5N Plus inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires****Périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre 2010 et 2009**

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

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 30 novembre 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 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 :

	Six mois terminés le 30 novembre	
	2010	2009
Volatilité prévue	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	4 ans	3,5 ans
Durée de vie prévue (administrateurs)	4 ans	1 an
Juste valeur moyenne pondérée à la date de l'octroi des options	1,70	1,79

Les options d'achat d'actions en circulation se détaillent comme suit :

	Trois mois terminés le 30 novembre			
	2010		2009	
	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré
		\$		\$
Au début de l'exercice	1 823 153	4,34	1 477 055	3,85
Octroyées	18 000	5,77	12 500	6,16
Annulées	(165 698)	5,21	(157,595)	4,00
Levées	(214 575)	3,00	(91,975)	3,11
À la fin de l'exercice	1 460 880	4,45	1 239 985	3,91

	Six mois terminés le 30 novembre			
	2010		2009	
	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré
		\$		\$
Au début de l'exercice	1 596 615	4,24	1 439 555	3,78
Octroyées	262 308	4,95	50 000	6,44
Annulées	(177 518)	5,12	(157 595)	4,00
Levées	(220 525)	3,00	(91,975)	3,11
À la fin de l'exercice	1 460 880	4,45	1 239 985	3,91

Les options d'achat d'actions en circulation au 30 novembre 2010 se détaillent comme suit :

Échéance	Prix d'octroi		Nombre d'options
	Bas	Haut	
	\$	\$	
Décembre 2013	3,00	4,50	549 900
Janvier 2015 à Juin 2016	4,51	6,00	883 480
Octobre 2015	6,01	8,00	12 500
Juin et août 2014	8,01	10,32	15 000
			1 460 880

5N Plus inc.
Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires
Périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre 2010 et 2009
(en dollars canadiens)
(non vérifiés)

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

	Trois mois terminés le 30 novembre		Six mois terminés le 30 novembre	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Coût des ventes	70 282	35 194	148 619	70 370
Frais de vente et d'administration	118 208	79 140	234 691	182 235
Frais de recherche et développement	9 992	42 476	33 867	78 708
	198 482	156 810	417 177	331 313

Au 30 novembre 2010, 434 115 options d'achat d'actions pouvaient être levées à un prix de levée moyen pondéré de 4,02 \$.

Régime d'unités d'actions restreintes

Le 7 juin 2010, la Société a adopté un Régime d'unités d'actions restreintes (« régime d'UAR ») pour compléter le Plan. Le régime UAR permet à la Société d'octroyer aux participants des unités d'actions fictives qui s'acquiescent après une période de trois ans. Les unités d'actions restreintes sont réglées en espèces et comptabilisées à titre de passif. L'évaluation de la charge de rémunération et du passif connexe liés à ces octrois est fondée sur la juste valeur des unités d'actions octroyées et est passée en charges dans les frais de vente et d'administration sur la période d'acquisition des unités d'actions. À la fin de chaque période, les variations des obligations de paiement de la Société attribuables aux fluctuations de la valeur de marché des actions ordinaires à la Bourse de Toronto sont comptabilisées dans les frais de vente et d'administration.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre 2010, la Société a octroyé 33 129 UAR et enregistré un passif de 33 184 \$.

Régime incitatif d'octroi d'actions restreintes à l'intention des employés étrangers

Le 7 juin 2010, la Société a adopté un régime d'octroi d'actions restreintes à l'intention des employés étrangers dont les droits peuvent être exercés pendant une période d'au plus dix ans à compter de la date de l'octroi. Les droits au titre des unités d'actions restreintes à l'intention des employés étrangers en circulation au 30 novembre 2010 peuvent être exercés pendant une période d'au plus six ans à compter de la date de l'octroi. Les unités d'actions assujetties à des restrictions à l'intention des employés étrangers s'acquiescent à un taux de 25 % par année, un an après la date de l'octroi.

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre 2010, la Société a octroyé 8 549 actions restreintes et enregistré un passif de 2 278 \$.

4. Bénéfice net par action

	Trois mois terminés le 30 novembre		Six mois terminés le 30 novembre	
	2010	2009	2010	2009
Numérateur	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net des activités poursuivies	4 019 263	3 403 782	8 052 487	6 418 390
Bénéfice net	4 019 263	3 217 748	8 052 487	6 232 356
Dénominateur				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	45 744 338	45 554 974	45 715 678	45 537 505
Effet des titres dilutifs				
Options d'achat d'actions	382 068	387 709	433 610	411 146
	46 126 406	45 942 683	46 149 288	45 948 651
Bénéfice par action des activités poursuivies	\$	\$	\$	\$
De base	0,09	0,07	0,18	0,14
Dilué	0,09	0,07	0,17	0,14
Bénéfice par action	\$	\$	\$	\$
De base	0,09	0,07	0,18	0,14
Dilué	0,09	0,07	0,17	0,14

5N Plus inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre 2010 et 2009

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

5. Instruments financiers

Juste valeur

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 30 novembre 2010, la juste valeur de la dette à long terme est environ 4 623 545 \$ (4 820 623 \$ au 31 mai 2010) 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 30 novembre 2010 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	54 748 840	-	-	54 748 840
Option de conversion (note 8)	-	-	1 001 385	1 001 385
Instruments financiers dérivés	-	74 394	-	74 394
	54 748 840	74 394	1 001 385	55 824 619

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 :

a) 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;

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.

Un client représentait approximativement 66 % des ventes pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre 2010 (82 % et 84 % pour les périodes de trois et six mois le 30 novembre 2009 respectivement) et 43 % des débiteurs au 30 novembre 2010 (33 % au 31 mai 2010).

5N Plus inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre 2010 et 2009

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

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 30 novembre 2010, la Société détenait une trésorerie et équivalents de trésorerie de 54 748 840 \$ (65 992 321 \$ au 31 mai 2010). La Société détient une facilité de crédit pouvant atteindre 30 000 000 \$ et une ligne de crédit de change étranger avec comme garantie un montant de 2 000 000 \$ de son placement temporaire. 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.

Le tableau suivant résume les échéances contractuelles des passifs financiers 30 novembre 2010 :

	Valeur comptable	Flux de trésorerie	0 à 6 mois	6 à 12 mois	12 à 24 mois	Après 24 mois
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Engagements ¹	1 622 892	1 622 892	-	-	-	-
Créditeurs et charges à payer	7 147 580	7 147 580	7 147 580	-	-	-
Dette à long terme	4 623 545	5 331 901	319 063	413 380	713 259	3 886 199
	13 394 017	14 102 373	7 466 643	413 380	713 259	3 886 199

Les flux de trésorerie contractuels comprennent les intérêts.

¹Immobilisations corporelles pour la nouvelle usine de Firebird

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 variable. 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 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 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 par sa filiale allemande 5N PV. Le contrat de change était en vigueur du 13 janvier 2010 au 31 mai 2011 au taux de conversion moyen de 1,4975. Le 4 juin 2010, la Société a mis fin au contrat de change à terme avant son échéance pour une contrepartie de 1 282 400 \$. Le changement de sa juste valeur a été comptabilisé 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 était en vigueur du 1^{er} juin 2010 au 30 novembre 2010 au taux de conversion moyen de 1,07. Ce contrat de change était désigné comme couverture de flux de trésorerie.

Le 29 juin 2010, la Société a conclu un contrat de change d'un montant de 5 500 000 € (500 000 € par mois) afin de couvrir les ventes effectuées par sa filiale allemande 5N PV. Le contrat de change est en vigueur du 2 juillet 2010 au 31 mai 2011 au taux de conversion moyen de 1,31. 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 (88 018 \$) au 30 novembre 2010.

5N Plus inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires****Périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre 2010 et 2009**

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

Risque de change (suite)

Le 29 septembre 2010, la Société a conclu un contrat de change d'un montant de 4 000 000 € afin de couvrir les ventes effectuées par sa filiale allemande 5N PV. Le contrat de change est en vigueur du 1^{er} novembre 2010 au 31 mai 2011 au taux de conversion moyen de 1,39. 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 162 412 \$ au 30 novembre 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 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 13 288 777 \$ au 30 novembre 2010. Le gain de change accumulé inclus dans le cumul des autres éléments du résultat étendu est de 160 837 \$ au 30 novembre 2010.

Au 30 novembre 2010, le risque auquel la Société était exposée s'établissait comme suit :

	\$ US	€
Actifs et passifs financiers au coût après amortissement ¹ :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie ²	5 252 191	196 730
Débiteurs	3 898 826	83 349
Note convertible	2 194 883	-
Somme à recevoir de la filiale à part entière	-	2 033 565
Créditeurs et charges à payer	(1 133 576)	-
Risque total découlant des éléments ci-dessus	10 212 324	2 313 644

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

² Le montant de 13 288 777 \$ US désigné comme couverture de flux de trésorerie pour l'achat futur de matières premières est exclu.

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

	\$ CA/\$ US	\$ CA/€
Taux de change au 30 novembre 2010	1,0264	1,3379
Impact sur le bénéfice net de la fluctuation de 5 cents du dollar canadien	352 836	79 936

6. Perte (gain) de change

	Trois mois terminés le 30 novembre		Six mois terminés le 30 novembre	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Perte (gain) de change relié aux opérations	117 383	18 957	(288 540)	(282 045)
(Gain) perte de change réalisé sur les instruments financiers dérivés	(343 278)	(18 410)	(518 896)	181 666
Gain de change non réalisé sur instruments financiers dérivés	(36 727)	(29,495)	(50 843)	(29,495)
Inclus dans l'état consolidé des résultats	(262 622)	(28 948)	(858 279)	(129 874)

5N Plus inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires****Périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre 2010 et 2009**

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

Perte (gain) de change (suite)

	Trois mois terminés le 30 novembre		Six mois terminés le 30 novembre	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Reclassement aux résultats du gain de change réalisé sur les instruments financiers dérivés	113 334	-	226 669	-
Perte de change réalisé sur la trésorerie désignée	574 570	-	305 650	-
Reclassement aux stocks du gain de change sur la trésorerie désignée	205 836	-	742 338	-
(Gain) perte de change non réalisé sur les instruments financiers dérivés	(246 691)	(156 978)	53 107	(156 978)
	647 049	(156 978)	1 327 764	(156 978)
Impôts sur les éléments ci-dessus :	(189 417)	-	(418 212)	-
Inclus dans l'état consolidé du résultat étendu	457 632	(156 978)	909 552	(156 978)

7. Frais financiers

	Trois mois terminés le 30 novembre		Six mois terminés le 30 novembre	
	2010	2009	2010	2009
	\$	\$	\$	\$
Intérêts et frais bancaires	25 608	22 533	45 196	26 676
Intérêts sur la dette à long terme	40 462	34 144	72 330	69 557
Intérêts implicites sur la dette à long terme	18 641	-	74 564	-
	84 711	56 677	192 090	96 233

8. Investissement dans Sylarus

Le 21 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, producteur de substrats de germanium pour cellules solaires, situé à Saint George, dans l'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, au gré de la Société, en 18 % d'actions votantes et participantes de Sylarus.

Cette débenture convertible est un instrument financier hybride, dont la composante dette et la composante instrument dérivé incorporé sont évaluées séparément. La composante dette est classée à titre de prêt et créance et la composante instrument dérivé incorporé qui représente l'option de conversion est classée comme détenue à des fins de transaction.

La juste valeur initiale de la composante prêt s'élevait à environ 2 070 614 \$ à la date de l'émission, soit la valeur actualisée des intérêts et du remboursement de capital jusqu'à la date d'expiration, calculée selon un taux d'actualisation de 20 %. Des intérêts accumulés seront alors comptabilisés à l'état des résultats, de façon à accroître la composante prêt jusqu'à ce qu'elle atteigne 3 000 000 \$ US à la date d'échéance. La juste valeur initiale de l'option de conversion, qui s'élevait à environ 1 001 386 \$, a été calculée selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes, sur la base des hypothèses suivantes : un taux de dividende prévu nul, un taux de volatilité de 70 %, un taux d'intérêt sans risque de 2,325 % et une durée prévue de quatre ans. La composante option de conversion est comptabilisée à la juste valeur au bilan consolidé et est incluse dans le montant comptabilisé de la débenture convertible. Toute variation de la juste valeur de cette option de conversion sera constatée à l'état des résultats.

5N Plus inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires****Périodes de trois et six mois terminées le 30 novembre 2010 et 2009**

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

Investissement dans Sylarus (suite)

La Société peut, jusqu'au 30 septembre 2011, souscrire d'autres dettes convertibles jusqu'à un montant maximum de 4 000 000 \$ US (environ 4 105 600 \$ selon le taux de change au 30 novembre 2010), portant intérêt au même taux et assorties de la même échéance que la dette convertible initiale et convertibles en 15 % d'actions votantes et participantes de Sylarus. À l'heure actuelle, la juste valeur de ce droit de souscription est négligeable.

Les modalités de la dette convertible permettent à la Société de nommer un membre du conseil d'administration et, par conséquent, lui donnent la capacité d'exercer une influence notable sur Sylarus. Parallèlement, la Société et Sylarus ont conclu une entente à long terme d'approvisionnement et de recyclage en vertu de laquelle la Société fournira à Sylarus des matières premières de germanium de haute pureté et recyclera différents résidus contenant du germanium.

Le tableau suivant résume les transactions entre apparentées :

	Trois mois terminés le 30 novembre 2010	Six mois terminés le 30 novembre 2010
	\$	\$
Ventes	228 687	517 206
Achats	120 405	346 454
Revenus d'intérêts	115 493	179 056

	Au 30 novembre 2010	Au 31 mai 2010
	\$	\$
Débiteurs	517 931	-
Créditeurs et charges à payer	341 463	-

9. Activité abandonnée

Le 1^{er} septembre 2009, la Société a formé une coentreprise au nom de ZT Plus avec une filiale d'Amerigon 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.

	Trois mois terminés le 30 novembre 2009	Six mois terminés le 30 novembre 2009
	\$	\$
Ventes	-	-
Dépenses en recherche et développement	442 952	442 952
Perte avant impôts	(442 952)	(442 952)
Recouvrement d'impôts	(256 918)	(256 918)
Perte nette des activités abandonnées	(186 034)	(186 034)

10. Événement postérieur à la date du bilan

Le 10 janvier 2011, la Société a convenu de convertir la débeture de 3 M\$ US octroyée à Sylarus en date du 21 juin 2010 en une participation majoritaire de 66,67 %. La Compagnie a également accepté de fournir un financement additionnel de 766 000 \$ US sous la forme d'une créance garantie pour le remboursement de la dette à court terme contractée par Sylarus. De plus, 5N Plus compte soutenir Sylarus au niveau de ses dépenses en immobilisations, son fonds de roulement et ses frais de développement selon ses besoins. Dans le cadre de ces opérations, les ententes actuelles d'approvisionnement et de recyclage entre la Société et Sylarus seront terminées et de nouvelles ententes seront signées.