



**5N PLUS INC.**  
**États financiers consolidés intermédiaires**  
**pour les périodes de trois mois terminées les 31 août 2008 et 2007**  
**(non vérifiés)**

**5N PLUS INC.****États consolidés des résultats intermédiaires****Périodes terminées les 31 août 2008 et 2007**

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)	Trois mois	
	2008	2007
Ventes	<b>14 029 875 \$</b>	6 394 473 \$
Coût des ventes	<b>6 398 051</b>	3 417 039
Profit brut	<b>7 631 824</b>	2 977 434
Charges		
Frais de vente et d'administration	<b>1 187 267</b>	471 961
Frais de recherche et développement	<b>225 212</b>	411 715
Frais financiers (note 8)	<b>( 301 287)</b>	136 767
Revenus d'intérêts	<b>( 409 177)</b>	-
Amortissement des immobilisations corporelles	<b>373 352</b>	241 302
Amortissement des frais reportés de pré-exploitation	<b>50 341</b>	-
	<b>1 125 708</b>	1 261 745
Bénéfice avant les éléments ci-dessous	<b>6 506 116</b>	1 715 689
Frais de démarrage, nouvelle usine	<b>206 390</b>	71 341
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	<b>6 299 726</b>	1 644 348
Impôts sur le bénéfice		
Exigibles	<b>1 743 824</b>	474 092
Futurs	<b>226 817</b>	71 000
	<b>1 970 641</b>	545 092
Bénéfice net	<b>4 329 085 \$</b>	1 099 256 \$
Bénéfice net par action (note 5)		
De base	<b>0,10 \$</b>	0,04 \$
Dilué	<b>0,09 \$</b>	0,03 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (note 5)		
De base	<b>45 500 000</b>	29 635 954
Dilué	<b>46 130 815</b>	31 909 531

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

**5N PLUS INC.**  
**États consolidés du résultat étendu intermédiaire**  
**Périodes terminées les 31 août 2008 et 2007**  
(non vérifiés)

(en dollars canadiens)	Trois mois	
	2008	2007
Bénéfice net	4 329 085 \$	1 099 256 \$
Gain de change latent sur conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome	18 556	-
Résultat étendu	4 347 641 \$	1 099 256 \$

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 les 31 août 2008 et 2007**  
(non vérifiés)

(en dollars canadiens)	Trois mois	
	2008	2007
Bénéfices non répartis au début	9 523 100 \$	6 466 347 \$
Bénéfice net	4 329 085	1 099 256
Excédent du prix d'achat sur la valeur attribuée des actions achetées par la Société		( 66 050)
Bénéfices non répartis à la fin	13 852 185 \$	7 499 553 \$

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

**5N PLUS INC.****Bilans consolidés intermédiaires**

(en dollars canadiens)	<b>Au 31 août 2008 (non vérifiés)</b>	Au 31 mai 2008
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	50 180 020 \$	59 576 743 \$
Débiteurs	10 520 586	10 164 562
Stocks (note 2)	18 920 058	12 727 564
Frais payés d'avance et dépôts	1 085 597	348 504
Impôts futurs	329 417	456 325
	<b>81 035 678</b>	<b>83 273 698</b>
Immobilisations corporelles (note 3)	25 024 823	21 220 889
Subvention à recevoir	2 069 042	2 053 377
Impôts futurs	809 627	909 536
Frais reportés de pré-exploitation	1 146 973	821 008
Autres éléments d'actifs	39 506	55 681
	<b>110 125 649 \$</b>	<b>108 334 189 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>		
Passif à court terme		
Emprunt bancaire	887 122 \$	1 262 205 \$
Créditeurs et charges à payer	5 782 390	7 486 227
Impôts sur le bénéfice à payer	1 232 951	1 754 114
Tranche à court terme de la dette à long terme	561 457	578 922
Tranche à court terme des autres passifs à long terme	164 859	270 251
	<b>8 628 779</b>	<b>11 351 719</b>
Dette à long terme	4 425 311	4 547 028
Autres passifs à long terme	33 211	127 906
Revenu reporté	764 363	753 606
	<b>13 851 664</b>	<b>16 780 259</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions	81 788 694	81 788 694
Surplus d'apport (note 4)	382 131	242 136
Gain de change latent sur conversion (note 6)	250 975	-
Bénéfices non répartis	13 852 185	9 523 100
	<b>96 273 985</b>	<b>91 553 930</b>
	<b>110 125 649 \$</b>	<b>108 334 189 \$</b>

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

**5N PLUS INC.**
**États des flux de trésorerie consolidés intermédiaires**
**(en dollars canadiens)**

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)	Trois mois	
	2008	2007
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net	4 329 085 \$	1 099 256 \$
Ajustements pour:		
Impôts futurs	226 817	71 000
Amortissement des immobilisations corporelles	373 352	241 302
Perte sur disposition d'immobilisations corporelles	-	38 773
Amortissement des frais reportés de pré-exploitation et autres	50 341	1 835
Amortissement du revenu reporté	(41 243)	-
Rémunération à base d'options sur actions	139 995	4 931
	<b>5 078 347</b>	<b>1 457 097</b>
<b>Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement</b>		
Débiteurs	(356 024)	(1 039 254)
Stocks	(6 192 494)	(304 953)
Frais payés d'avance	(737 093)	(93 633)
Créditeurs et charges à payer	(730 336)	110 744
Impôts sur le bénéfice à payer	(521 163)	(813 407)
	<b>(3 458 763)</b>	<b>(683 406)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation nette de l'emprunt bancaire	(375 083)	(1 040 000)
Variation nette des autres actifs et passifs à long terme	(200 087)	(21 422)
Augmentation de la dette à long terme, nette des frais afférents	-	3 400 000
Remboursement de la dette à long terme	(139 182)	(325 124)
Autres	71 066	-
Frais de financement reportés	-	(55 000)
Rachat d'actions	-	(70 063)
Émission d'actions	-	1 800
	<b>(643 286)</b>	<b>1 890 191</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(4 918 368)	(797 791)
Frais reportés de pré-exploitation	(376 306)	-
	<b>(5 294 674)</b>	<b>(797 791)</b>
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et équivalents	<b>(9 396 723)</b>	<b>408 994</b>
Trésorerie et équivalents au début	<b>59 576 743</b>	<b>1 526 932</b>
Trésorerie et équivalents à la fin	<b>50 180 020 \$</b>	<b>1 935 926 \$</b>
<b>Informations supplémentaires</b>		
Immobilisations corporelles non déboursées incluses dans les créditeurs et charges à payer	742 414 \$	- \$
Intérêts versés	74 274 \$	97 562 \$
Impôts versés sur le bénéfice	1 619 759 \$	1 124 000 \$

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 terminées les 31 août 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 1<sup>er</sup> 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 créiteurs 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**

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'abrégié 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 1<sup>er</sup> octobre 2008. Les frais reportés de pré-exploitation non amortis estimés au 31 mai 2009 sont à 698 000 \$ et seront radiés suite à l'adoption de cette nouvelle norme.

**5N PLUS INC.****Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

(en dollars canadiens)

(non vérifiées)

**Modifications de conventions comptables**

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. A ce jour la Société n'a pas évalué l'impact de ces nouvelles normes.

**2. Stocks**

	<b>Au 31 août 2008</b>	Au 31 mai 2008 (vérifié)
Matières premières	<b>14 434 263 \$</b>	9 809 207 \$
Produits finis	<b>4 485 795</b>	2 918 357
	<b>18 920 058 \$</b>	12 727 564 \$

**3. Immobilisations corporelles**

	<b>Au 31 août 2008</b>		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Terrains	<b>540 116 \$</b>	-	<b>540 116 \$</b>
Bâtiments	<b>10 963 526</b>	<b>471 602</b>	<b>10 491 924</b>
Améliorations locatives	<b>1 432 338</b>	<b>272 413</b>	<b>1 159 925</b>
Équipement de production	<b>15 224 024</b>	<b>3 038 350</b>	<b>12 185 674</b>
Matériel roulant	<b>47 441</b>	<b>35 353</b>	<b>12 088</b>
Mobilier et équipement	<b>322 102</b>	<b>29 296</b>	<b>292 806</b>
Équipement informatique	<b>463 080</b>	<b>120 902</b>	<b>342 178</b>
Mobilier et équipement détenus en vertu de contrats de location-acquisition	<b>43 179</b>	<b>43 067</b>	<b>112</b>
	<b>29 035 806 \$</b>	<b>4 010 983 \$</b>	<b>25 024 823 \$</b>

	<b>Au 31 mai 2008 (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	13 430 327	-	13 430 327
Moins: subventions gouvernementales	(4 125 371)	-	(4 125 371)
Mobilier et équipement détenus en vertu de contrats de location-acquisition	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 vérifiées)

**4. Surplus d'apport**

Périodes terminées les 31 août 2008 et 2007	Trois mois	
	2008	2007
À l'ouverture	242 136 \$	81 782 \$
Coût de la rémunération relié aux options d'achat d'actions	139 995	4 929
Exercice d'options	-	(62 059)
À la clôture	382 131 \$	24 652 \$

**5. Bénéfice net par action**

Périodes terminées les 31 août 2008 et 2007	Trois mois	
	2008	2007
<b>Numérateur</b>		
Bénéfice net	4,329,085 \$	1,099,256 \$
Intérêt sur billets convertibles, net des impôts		4 329
	4,329,085 \$	1,103,585 \$
<b>Dénominateur</b>		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	45 500 000	29 635 954
<b>Effet des titres dilutifs</b>		
Options d'achat d'actions	630 815	-
Billets convertibles	-	2 273 577
	46 130 815	31 909 531
<b>Bénéfice net par action</b>		
De base	0,10 \$	0,04 \$
Dilué	0,09 \$	0,03 \$

**6. Gain de change latent sur conversion**

Périodes terminées les 31 août 2008 et 2007	Trois mois	
	2008	2007
Conversion de la méthode temporelle à la méthode du taux courant (a)	232 419 \$	- \$
Gain de change latent sur conversion pour la période	18 556	-
Solde à la fin	250 975 \$	- \$

a) Depuis le 1<sup>er</sup> juin 2008 la filiale étrangère est considérée comme une entité autonome suite à une réévaluation des critères du chapitre 1651 du Manuel de l'ICCA, «Conversion des devises». L'impact de la conversion de ces comptes de la méthode temporelle à la méthode du taux courant a nécessité un ajustement au 1<sup>er</sup> 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 gain de change latent sur conversion.

**5N PLUS INC.****Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

(en dollars canadiens)

(non vérifiées)

**7. 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 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. De plus, les instruments financiers qui pourraient assujettir la Société à un risque de crédit important se composent de la trésorerie et des équivalents. La Société estime que le risque de crédit est limité en raison des éléments suivants:

a) La Société a conclu une entente avec Exportation et développement Canada 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 sureté 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 31 août 2008 et 2007	Trois mois	
	2008	2007
<b>Pourcentage des ventes</b>	<b>84 %</b>	78 %
	<b>Au 31 août 2008</b>	Au 31 mai 2008 (vérifié)
<b>Pourcentage des débiteurs</b>	<b>56 %</b>	64 %

**Risque de liquidité et de financement**

La Société a une approche prudente pour gérer ses liquidités. Elle a recours à des financements à court et à 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.

Au Canada, la Société a mis en place les facilités de crédit suivantes:

a) Emprunt au montant de 4 875 390 \$ (4 997 107 \$ au 31 mai 2008) venant à échéance en juin 2018, garanti par un immeuble.

b) Marge de crédit de 3 500 000 \$ inutilisée aux 31 août et 31 mai 2008.

En Allemagne, par l'entremise de sa filiale à part entière, la Société a mis en place la facilité de crédit suivante:

Marge de crédit autorisée de 1 000 000 euros dont 569 179 euros étaient utilisés au 31 août 2008 (816 010 euros au 31 mai 2008).

**5N PLUS INC.****Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

(en dollars canadiens)

(non vérifiées)

**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 est présentement 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.

**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 9 juin 2008 un contrat de change à terme pour un montant de 4 500 000 euros au taux de conversion moyen de 1,58. Ce contrat de change à terme sera en vigueur du 15 septembre 2008 au 15 mai 2009 par tranche mensuelle de 500 000 euros. Au cours du trimestre terminé le 31 août 2008, la Société a enregistré en rapport à ce contrat de change, un gain de change au montant 138 213 \$.

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

Le risque auquel la Société était exposée au 31 août s'établissait comme suit:

	2008 \$ US	2008 Euros
Actifs et passifs financiers au coût après amortissement:		
Encaisse	449 611 \$	-
Débiteurs	5 717 904	1 782 277
Somme à recevoir de la filiale à part entière	-	11 641 634
Créditeurs et charges à payer	(1 899 473)	( 86 257)
Autre passif à long terme	( 186 401)	-
Risque total découlant des éléments ci-dessus	4 081 641	13 337 654
Contrat de change à terme	-	(4 500 000)
Montant brut à risque	4 081 641 \$	8 837 654 \$

Au 31 août 2008, le taux de change du dollar américain par rapport au dollar canadien était de 1,0626 \$.

Compte tenu du montant brut à risque en date du 31 août 2008 présenté plus haut, une augmentation de 5 cents du dollar canadien entraînerait une diminution de bénéfice net de 140 000 \$, alors qu'une diminution de 5 cents du dollar canadien entraînerait une augmentation de 140 000 \$ du bénéfice net.

Au 31 août 2008, le taux de change de l'Euro par rapport au dollar canadien était de 1,5586 \$.

Compte tenu du montant brut à risque en date du 31 août 2008 présenté plus haut, une augmentation de 5 cents du dollar canadien entraînerait une diminution de bénéfice net de 300 000 \$, alors qu'une diminution de 5 cents du dollar canadien entraînerait une augmentation de 300 000 \$ du bénéfice net.

**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.

**5N PLUS INC.****Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

(en dollars canadiens)

(non vérifiées)

**8. Frais financiers**

<b>Périodes terminées les 31 août 2008 et 2007</b>	Trois mois	
	<b>2008</b>	2007
Intérêts et frais bancaires	<b>5 375 \$</b>	32 796 \$
Intérêts sur la dette à long terme	<b>79 513</b>	82 698
(Gain) perte de change	<b>( 247 962)</b>	21 273
Gain de change sur contrat de change à terme	<b>( 138 213)</b>	-
	<b>( 301 287) \$</b>	136 767 \$

**9. Gestion du capital**

Dans ses opérations de gestion du capital, la Société a comme objectifs de déployer le capital afin d'offrir à ses actionnaires un bon rendement sur leur investissement, de maintenir une souplesse financière afin de préserver sa capacité à respecter ses engagements financiers, et finalement de maintenir une structure de capital permettant à la Société de choisir parmi diverses options de financement, dans le cas où un tel besoin de financement se ferait sentir lors d'acquisitions d'entreprises.

La Société définit son capital comme suit: trésorerie et équivalents, capitaux propres et dette à long terme.

La stratégie financière de la Société est conçue afin de maintenir une structure de capital flexible et conforme aux objectifs indiqués ci-dessus et de répondre aux changements de conjoncture économique. Dans le but de maintenir ou d'ajuster sa structure de capital, la Société peut émettre de nouvelles actions et de nouveaux titres d'emprunt.