



États financiers consolidés intermédiaires
pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées
le 28 février 2009
(non vérifiés)

5N Plus inc.
États consolidés des résultats intermédiaires
Périodes terminées le 28 février 2009 et le 29 février 2008
(non vérifiés)

| (en dollars canadiens) | Trois mois | | Neuf mois | |
|--|---------------|--------------|---------------|---------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Ventes | 19 150 195 \$ | 8 358 817 \$ | 51 315 894 \$ | 21 549 033 \$ |
| Coût des ventes (note 9) | 9 309 927 | 3 904 679 | 24 613 624 | 10 841 082 |
| Profit brut | 9 840 268 | 4 454 138 | 26 702 270 | 10 707 951 |
| Charges | | | | |
| Frais de vente et d'administration | 1 343 814 | 827 715 | 3 606 876 | 2 008 283 |
| Frais de recherche et développement | 333 238 | 203 008 | 817 865 | 864 384 |
| Perte (gain) de change (note 11) | 96 926 | 60 766 | (1 265 775) | 77 561 |
| Frais financiers (note 12) | 130 812 | 51 196 | 333 706 | 303 811 |
| Revenus d'intérêts | (227 205) | (169 219) | (996 316) | (169 219) |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 603 077 | 266 980 | 1 553 111 | 751 149 |
| Amortissement des frais reportés de pré-exploitation | 172 912 | - | 380 356 | - |
| | 2 453 574 | 1 240 446 | 4 429 823 | 3 835 969 |
| Bénéfice avant les éléments ci-dessous | 7 386 694 | 3 213 692 | 22 272 447 | 6 871 982 |
| Frais de démarrage, nouvelle usine | - | 22 421 | 206 390 | 195 777 |
| Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice | 7 386 694 | 3 191 271 | 22 066 057 | 6 676 205 |
| Impôts sur le bénéfice | | | | |
| Exigibles | 2 248 822 | 1 021 559 | 6 324 095 | 2 062 689 |
| Futurs | 33 901 | (99 000) | 493 869 | 26 000 |
| | 2 282 723 | 922 559 | 6 817 964 | 2 088 689 |
| Bénéfice net | 5 103 971 \$ | 2 268 712 \$ | 15 248 093 \$ | 4 587 516 \$ |
| Bénéfice net par action (note 7) | | | | |
| De base | 0,11 \$ | 0,06 \$ | 0,34 \$ | 0,14 \$ |
| Dilué | 0,11 \$ | 0,06 \$ | 0,33 \$ | 0,13 \$ |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (note 7) | | | | |
| De base | 45 505 413 | 39 006 408 | 45 501 804 | 32 748 039 |
| Dilué | 45 815 527 | 39 996 036 | 45 889 182 | 34 595 195 |

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

5N Plus inc.
États consolidés du résultat étendu intermédiaires
Périodes terminées le 28 février 2009 et 29 février 2008
(non vérifiés)

| (en dollars canadiens) | Trois mois | | Neuf mois | |
|--|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Bénéfice net | 5 103 971 \$ | 2 268 712 \$ | 15 248 093 \$ | 4 587 516 \$ |
| Gain de change latent sur conversion des états financiers d'un établissement étranger autonome | 347 736 | - | 384 773 | - |
| Résultat étendu | 5 451 707 \$ | 2 268 712 \$ | 15 632 866 \$ | 4 587 516 \$ |

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 28 février 2009 et 29 février 2008
(non vérifiés)

| (en dollars canadiens) | Trois mois | | Neuf mois | |
|--|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Bénéfices non répartis au début | 19 667 222 \$ | 7 719 101 \$ | 9 523 100 \$ | 6 466 347 \$ |
| Bénéfice net | 5 103 971 | 2 268 712 | 15 248 093 | 4 587 516 |
| Dividendes | - | - | - | (1 000 000) |
| Frais d'émission d'actions, nets des impôts sur le bénéfice d'un montant de 1 000 000 \$ | - | (2 082 994) | - | (2 082 994) |
| Excédent du prix d'achat sur la valeur attribuée des actions achetées par la Société | - | - | - | (66 050) |
| Bénéfices non répartis à la fin | 24 771 193 \$ | 7 904 819 \$ | 24 771 193 \$ | 7 904 819 \$ |

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

5N Plus inc.
Bilans consolidés intermédiaires

| (en dollars canadiens) | Au 28 février 2009 (non vérifiés) | Au 31 mai 2008 |
|---|---|-------------------|
| Actif | | |
| Actif à court terme | | |
| Trésorerie et équivalents | 62 187 563 \$ | 59 576 743 \$ |
| Débiteurs (note 2) | 5 234 040 | 10 164 562 |
| Stocks (note 3) | 27 942 334 | 12 727 564 |
| Frais payés d'avance et dépôts | 749 407 | 348 504 |
| Impôts futurs | 174 000 | 456 325 |
| | 96 287 344 | 83 273 698 |
| Immobilisations corporelles (note 4) | 26 229 667 | 21 220 889 |
| Subvention à recevoir | 2 135 682 | 2 053 377 |
| Impôts futurs | 735 540 | 909 536 |
| Frais reportés de pré-exploitation | 978 504 | 821 008 |
| Autres éléments d'actifs | 52 682 | 55 681 |
| | 126 419 419 \$ | 108 334 189 \$ |
| Passif et capitaux propres | | |
| Passif à court terme | | |
| Emprunt bancaire | 616 111 \$ | 1 262 205 \$ |
| Créditeurs et charges à payer | 10 040 271 | 7 486 227 |
| Impôts sur le bénéfice à payer | 2 443 427 | 1 754 114 |
| Tranche à court terme de la dette à long terme | 549 922 | 578 922 |
| Tranche à court terme des autres passifs à long terme | 48 371 | 270 251 |
| | 13 698 102 | 11 351 719 |
| Dette à long terme | 4 147 893 | 4 547 028 |
| Revenu reporté | 707 871 | 753 606 |
| Autres passifs à long terme | - | 127 906 |
| | 18 553 866 | 16 780 259 |
| Capitaux propres | | |
| Capital-actions (note 5) | 81 838 589 | 81 788 694 |
| Surplus d'apport (note 6) | 638 579 | 242 136 |
| Cumul des autres éléments du résultat étendu (note 8) | 617 192 | - |
| Bénéfices non répartis | 24 771 193 | 9 523 100 |
| | 107 865 553 | 91 553 930 |
| | 126 419 419 \$ | 108 334 189 \$ |

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

5N Plus inc.
États des flux de trésorerie consolidés intermédiaires
Périodes terminées les 28 février 2009 et 29 février 2008
(non vérifiés)

| (en dollars canadiens) | Trois mois | | Neuf mois | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation du fonds de roulement | | | | |
| Bénéfice net | 5 103 971 \$ | 2 268 712 \$ | 15 248 093 \$ | 4 587 516 \$ |
| Ajustements pour : | | | | |
| Impôts futurs | 33 901 | (99 000) | 493 869 | 26 000 |
| Amortissement des immobilisations corporelles | 603 077 | 266 980 | 1 553 111 | 751 149 |
| Perte sur disposition d'immobilisations corporelles | - | - | - | 38 766 |
| Amortissement des frais reportés de pré-exploitation et autres actifs | 196 154 | 5 450 | 449 217 | 6 542 |
| Amortissement du revenu reporté | (41 348) | - | (121 249) | - |
| Revenu reporté | - | 802 600 | - | 802 600 |
| Rémunération à base d'options sur actions | 135 376 | 110 305 | 413 863 | 115 236 |
| | 6 031 131 | 3 355 047 | 18 036 904 | 6 327 809 |
| Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement | | | | |
| Débiteurs | 1 588 720 | (1 397 517) | 5 574 774 | (2 776 213) |
| Stocks | (4 789 107) | (208 305) | (15 173 711) | (3 374 181) |
| Frais payés d'avance et dépôts | (350 990) | (402 706) | (394 816) | (519 712) |
| Créditeurs et charges à payer | 1 975 086 | 201 962 | 3 406 900 | 2 901 985 |
| Impôts sur le bénéfice à payer | 1 332 781 | 469 125 | 670 872 | (354 169) |
| | 5 787 621 | 2 017 606 | 12 120 923 | 2 205 519 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | | | |
| Emprunt bancaire | (2 389 294) | (2 335 949) | (755 600) | (1 040 000) |
| Autres actifs et passifs à long terme | (106 411) | (19 097) | (349 786) | (256 759) |
| Augmentation de la dette à long terme, nette des frais afférents | - | - | - | 4 404 179 |
| Remboursement de la dette à long terme | (124 858) | (6 346 698) | (428 135) | (6 921 762) |
| Frais de financement reportés | - | - | - | (55 000) |
| Rachat d'actions | - | - | - | (70 063) |
| Émission d'actions | 32 475 | 31 417 006 | 32 475 | 31 419 732 |
| Dividendes versés | - | - | - | (1 000 000) |
| Frais reportés | - | (160 518) | - | (160 518) |
| Subvention - immobilisations corporelles | - | 85 492 | - | 85 492 |
| | (2 588 088) | 22 640 236 | (1 501 046) | 26 405 301 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | | | |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles | (1 497 028) | (4 652 313) | (7 534 369) | (10 201 736) |
| Dépôts | - | - | 3 001 | (35 946) |
| Frais reportés de pré-exploitation | (53 882) | - | (503 162) | - |
| | (1 550 910) | (4 652 313) | (8 034 530) | (10 237 682) |
| Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie | 10 705 | - | 25 473 | - |
| Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et équivalents | 1 659 328 | 20 005 529 | 2 610 820 | 18 373 138 |
| Trésorerie et équivalents au début | 60 528 235 | (105 459) | 59 576 743 | 1 526 932 |
| Trésorerie et équivalents à la fin | 62 187 563 \$ | 19 900 070 \$ | 62 187 563 \$ | 19 900 070 \$ |
| Informations supplémentaires | | | | |
| Immobilisations corporelles non déboursées incluses dans les créiteurs et charges à payer | 307 257 \$ | - \$ | 307 257 \$ | - \$ |
| Intérêts versés | 80 283 \$ | 93 591 \$ | 232 014 \$ | 298 647 \$ |
| Impôts versés sur le bénéfice | 690 000 \$ | 463 827 \$ | 4 749 759 \$ | 2 103 790 \$ |

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

5N Plus inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

1. Résumé des principales conventions comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société, pour les périodes de trois mois et six mois terminées les 28 février 2009 et 29 février 2008, ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus («PCGR») du Canada et doivent être lus en tenant compte des états financiers consolidés annuels vérifiés au 31 mai 2008.

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

Modifications de conventions comptables

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

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

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

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

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

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

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

5N Plus inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

Modifications futures de conventions comptables

a) En janvier 2008, l'ICCA a publié le chapitre 3064, «Écarts d'acquisitions et actifs incorporels» qui remplace le chapitre 3062, «Écarts d'acquisition et autres actifs incorporels», et entraîne le retrait du chapitre 3450, «Frais de recherche et développement», et de l'abrégé 27 du Comité sur les problèmes nouveaux, «Produits et charges au cours de la période de pré-exploitation», ainsi que des modifications à la Note d'orientation en comptabilité 11, «Entreprises en phase de démarrage». La norme fournit des directives relativement à la constatation des actifs incorporels conformément à la définition d'un actif et aux critères de constatation des actifs, et clarifie l'application de la notion de rapprochement des produits et des charges, que les actifs aient été acquis séparément ou développés à l'interne. Cette norme s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels relatifs aux exercices ouverts à compter du 1er octobre 2008. Les frais reportés de pré-exploitation non amortis estimés au 31 mai 2009 sont de 806 000 \$ et seront radiés suite à l'adoption de cette nouvelle norme et les chiffres correspondants des états financiers de 2008 ainsi que les trimestres seront reclassés.

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

2. Débiteurs

| | Au 28 février 2009 | Au 31 mai 2008 (vérifié) |
|-------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| Comptes clients | 4 210 860 \$ | 6 380 487 \$ |
| Taxes à la consommation | 502 167 | 2 203 808 |
| Subvention à recevoir | 481 506 | 1 540 760 |
| Autres | 39 507 | 39 507 |
| | 5 234 040 \$ | 10 164 562 \$ |

| Le classement chronologique des comptes clients était comme suit: | Au 28 février 2009 | Au 31 mai 2008 (vérifié) |
|--|-----------------------|--------------------------------|
| Courant | 3 873 140 \$ | 6 154 326 \$ |
| En souffrance de 0 à 30 jours | 140 492 | 157 556 |
| En souffrance de 31 à 60 jours | 149 479 | 39 009 |
| En souffrance de 61 à 120 jours | 47 749 | 29 596 |
| | 4 210 860 \$ | 6 380 487 \$ |

5N Plus inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

3. Stocks

| | Au 28 février 2009 | Au 31 mai 2008 (vérifié) |
|--------------------|-----------------------|--------------------------------|
| Matières premières | 20 571 365 \$ | 9 809 207 \$ |
| Produits finis | 7 370 969 | 2 918 357 |
| | 27 942 334 \$ | 12 727 564 \$ |

4. Immobilisations corporelles

| | Au 28 février 2009 | | |
|--|--------------------|-------------------------|-----------------|
| | Coût | Amortissement cumulé | Valeur nette |
| Terrains | 544 163 \$ | - \$ | 544 163 |
| Bâtiments | 11 634 385 | 714 332 | 10 920 053 |
| Améliorations locatives | 1 506 976 | 314 285 | 1 192 691 |
| Équipement de production | 16 778 886 | 3 856 063 | 12 922 823 |
| Matériel roulant | 47 441 | 38 420 | 9 021 |
| Mobilier et équipement | 236 755 | 41 083 | 195 672 |
| Équipement informatique | 637 720 | 192 476 | 445 244 |
| Mobilier et équipement détenus en vertu de contrats de location-acquisition | 43 179 | 43 179 | - |
| | 31 429 505 \$ | 5 199 838 \$ | 26 229 667 |

| | Au 31 mai (vérifié) | | |
|--|---------------------|-------------------------|-----------------|
| | 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 |
| | 24 859 227 \$ | 3 638 338 \$ | 21 220 889 |

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

5. 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

| | Nombre | Montant |
|---|------------|---------------|
| Actions ordinaires | | |
| En circulation au 31 mai 2008 | 45 500 000 | 81 788 694 \$ |
| Emission d'actions sur exercice d'options | 10 825 | 49 895 |
| En circulation au 28 février 2009 | 45 510 825 | 81 838 589 \$ |

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 cours du trimestre terminé le 28 février 2009, aucune action n'a été rachetée.

Régime d'options d'achat d'actions

Au cours de la période de trois mois terminée le 28 février 2009 la Société a émis, suite à l'exercice d'options sur actions, 10 825 actions pour une contrepartie de 32 475 \$ en espèces. Le montant préalablement enregistré au surplus d'apport relatif aux options exercées de 17 420 \$ a été reclassé dans le capital-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 six ans à compter de la date d'octroi. Pour la période de neuf mois terminée le 28 février 2008, la Société a octroyé 466 430 (1 042 200 le 20 décembre 2007) options à un prix de levée de 5,42 \$ par option (3,00 \$ par option le 20 décembre 2007). Les options sont acquises à raison de 25 % (100 % pour les administrateurs) par année suivant le premier anniversaire de la date de l'octroi.

5N Plus inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

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 :

| | 2009 | 2008 |
|---|-------------|-------------|
| Volatilité prévue | 68 % | 72 % |
| Dividende | Néant | Néant |
| Taux d'intérêt sans risque | 2,50 % | 4,25 % |
| Taux d'intérêt sans risque (administrateurs) | 2,25 % | 4,00 % |
| Durée de vie prévue | 3,5 ans | 3,5 ans |
| Durée de vie prévue (administrateurs) | 1 an | 1 an |
| Juste valeur moyenne pondérée à la date de l'octroi des options | 2,46 | 1,42 |

| | Neuf mois | | Neuf mois | |
|---------------|-----------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|
| | 2009 | | 2009 | |
| | Option sur actions | Prix de levée moyen pondéré | Option sur actions | Prix de levée moyen pondéré |
| A l'ouverture | 1 032 500 | 3,00 \$ | 10 750 | 0,26 \$ |
| Octroyées | 466 430 | 5,42 \$ | 1 042 200 | 3,00 \$ |
| Annulées | (27 575) | 3,00 \$ | - | - |
| Levées | (10 825) | 3,00 \$ | (10 750) | 0,26 \$ |
| A la clôture | 1 460 530 | 3,77 \$ | 1 042 200 | 3,00 \$ |

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

| | Trois mois | | Neuf mois | |
|-------------------------------------|-----------------|--------------------|-----------------|-----------------|
| | 28 février 2009 | 29 février 2008 | 28 février 2009 | 29 février 2008 |
| Coût des ventes | 114 336 \$ | 41 467 \$ | 173 144 \$ | 43 364 \$ |
| Frais de vente et d'administration | 9 202 | 46 070 | 197 667 | 47 967 |
| Frais de recherche et développement | 11 838 | 22 768 | 43 052 | 23 905 |
| | 135 376 \$ | 110 305 \$ | 413 863 \$ | 115 236 \$ |

6. Surplus d'apport

| | Trois mois | | Neuf mois | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 28 février 2009 | 29 février 2008 | 28 février 2009 | 29 février 2008 |
| À l'ouverture | 520 623 \$ | - | 242 136 \$ | 81 782 \$ |
| Coût de la rémunération relié aux options d'achat d'actions | 135 376 | 110 305 | 413 863 | 115 236 |
| Exercice d'options | (17 420) | (4 931) | (17 420) | (91 644) |
| À la clôture | 638 579 \$ | 105 374 \$ | 638 579 \$ | 105 374 \$ |

5N Plus inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

7. Bénéfice net par action

| | Trois mois | | Neuf mois | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 28 février 2009 | 29 février 2008 | 28 février 2009 | 29 février 2008 |
| Numérateur | | | | |
| Bénéfice net | 5 103 971 \$ | 2 268 712 \$ | 15 248 093 \$ | 4 587 516 \$ |
| Intérêt sur billets convertibles, net des impôts | - | 922 | - | 9 459 |
| | 5 103 971 \$ | 2 269 634 \$ | 15 248 093 \$ | 4 596 975 \$ |
| Dénominateur | | | | |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires | 45 505 413 | 39 006 408 | 45 501 804 | 32 748 039 |
| Effet des titres dilutifs | | | | |
| Options d'achat d'actions | 310 114 | - | 387 378 | - |
| Billets convertibles | - | 989 628 | - | 1 847 156 |
| | 45 815 527 | 39 996 036 | 45 889 182 | 34 595 195 |
| Bénéfice par action | | | | |
| De base | 0,11 \$ | 0,06 \$ | 0,34 \$ | 0,14 \$ |
| Dilué | 0,11 \$ | 0,06 \$ | 0,33 \$ | 0,13 \$ |

8. Cumul des autres éléments du résultat étendu

| | Trois mois | | Neuf mois | |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 28 février 2009 | 29 février 2008 | 28 février 2009 | 29 février 2008 |
| À l'ouverture | 269 456 \$ | - \$ | - \$ | - \$ |
| Conversion de la méthode temporelle à la méthode du taux courant (a) | - | - | 232 419 | - |
| Gain de change latent sur conversion pour la période | 347 736 | - | 384 773 | - |
| Solde à la fin | 617 192 \$ | - \$ | 617 192 \$ | - \$ |

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

5N Plus inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

9. 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.

| | Trois mois | | Neuf mois | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 29 février 2009 | 28 février 2008 | 29 février 2009 | 28 février 2008 |
| Coût des ventes | 9 309 927 \$ | 3 904 679 \$ | 24 613 624 \$ | 10 841 082 \$ |
| Amortissement des immobilisations corporelles relié à la transformation des stocks | 565 026 | 253 181 | 1 439 199 | 703 888 |
| Montant des stocks comptabilisé en charges | 9 874 953 \$ | 4 157 860 \$ | 26 052 823 \$ | 11 544 970 \$ |

10. 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, ainsi qu'au risque de change. La direction analyse les risques et met en place des stratégies afin de minimiser leurs impacts sur la performance de la Société.

Risque de crédit et clients importants

La Société a une approche prudente pour gérer sa trésorerie et équivalents. La politique de placement requiert que les fonds soient garantis à 100 % par l'institution financière. De plus les fonds doivent être répartis parmi trois institutions financières reconnues et finalement le type et la durée du placement sont autorisés conjointement par le président et chef de la direction et le chef de la direction financière.

La Société assume des risques de crédit associés à ses débiteurs, tels que ceux liés à la possibilité qu'un client ne puisse régler en entier les montants dus à la Société lorsqu'ils deviennent exigibles. La Société 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 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.

5N Plus inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

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

| | Trois mois | | Neuf mois | |
|---------------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| | 29 février 2009 | 28 février 2008 | 29 février 2009 | 28 février 2008 |
| Pourcentage des ventes | 85 % | 83 % | 84 % | 80 % |
| | | | Au 28 février 2009 | Au 31 mai 2008 (vérifié) |
| Pourcentage des débiteurs | | | 75 % | 64 % |

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 28 février 2009 :

| | Valeur comptable | Flux de trésorerie contractuels | 0 à 6 mois | 6 à 12 mois | 12 à 24 mois | Après 24 mois |
|--|---------------------|---------------------------------------|---------------|----------------|-----------------|------------------|
| Emprunt bancaire | 616 111 | \$ 616 111 | \$ 616 111 | \$ - | \$ - | \$ - |
| Créditeurs et charges à payer | 9 386 912 | 9 386 912 | 9 386 912 | - | - | - |
| Perte sur contrats de change non réalisée | 653 359 | 653 359 | 407 416 | 132 896 | 113 047 | - |
| Dette à long terme | 4 697 815 | 5 420 762 | 348 102 | 346 503 | 655 521 | 4 070 636 |
| Autres passifs à long terme | 48 371 | 48 371 | 48 371 | - | - | - |
| | 15 402 568 | \$ 16 125 515 | \$ 10 806 912 | \$ 479 399 | \$ 768 568 | \$ 4 070 636 |

Les flux de trésorerie contractuels comprennent les intérêts.

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

a) Emprunt à terme au montant de 4 625 370 \$ (4 997 107 \$ au 31 mai 2008) venant à échéance en juin 2018, garanti par un immeuble.

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

Au 28 février 2009, la première tranche était utilisée pour une somme de 616 111 \$ (382 963 euros).

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

Risque de taux d'intérêt

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

Risque de change

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

a) La Société a conclu, le 20 novembre 2008 un contrat de change à terme pour un montant de 4 500 000 euros au taux de conversion moyen de 1,59. Ce contrat de change à terme sera en vigueur du 15 décembre 2008 au 14 mai 2010 par tranche mensuelle de 250 000 euros. Au cours du trimestre terminé le 28 février 2009, la Société a enregistré en rapport à ce contrat de change, une perte de change au montant 233 589 \$ et de 133 047 \$ pour la période de neuf mois terminée le 28 février 2009.

b) La Société a conclu, le 9 octobre 2008 un contrat de change à terme pour un montant de 6 000 000 \$US au taux de conversion moyen de 1,135. Ce contrat de change à terme sera en vigueur du 3 novembre 2008 au 30 octobre 2009 par tranche mensuelle de 500 000 \$US. Au cours du trimestre terminé le 28 février 2009, la Société a enregistré en rapport à ce contrat de change, une perte de change au montant 209 235 \$ et de 749 547 \$ pour la période de neuf mois terminée le 28 février 2009.

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

Au 28 février 2009, le risque auquel la Société était exposée s'établissait comme suit :

| | \$ US | Euros |
|--|-------------|-----------|
| Actifs et passifs financiers au coût après amortissement : | | |
| Encaisse | 643 990 | 898 339 |
| Débiteurs | 2 438 981 | 62 334 |
| Somme à recevoir de la filiale à part entière | - | 957 467 |
| Créditeurs et charges à payer | (4 397 227) | (12 631) |
| Autre passif à long terme | (77 180) | - |
| Risque total découlant des éléments ci-dessus | (1 391 436) | 1 905 509 |

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

| | CAN/US \$ | CAN \$ /Euros |
|--|-----------|---------------|
| Taux de change au 28 février 2009 | 1,2707 | 1,6088 |
| Impact sur le bénéfice net de la fluctuation de 5 cents du dollar canadien | 47 657 \$ | 65 264 \$ |

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

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

Risque de prix

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

11. Perte (gain) de change

| | Trois mois | | Neuf mois | |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 28 février 2009 | 29 février 2008 | 28 février 2009 | 29 février 2008 |
| (Gain) perte de change | (345 898) \$ | 60 766 \$ | (1 565 211) \$ | 77 561 \$ |
| (Gain) de change réalisé sur les instruments financiers dérivés | 192 057 | - | (332 943) | - |
| Perte de change non réalisé sur instruments financiers dérivés | 250 767 | - | 632 379 | - |
| | 96 926 \$ | 60 766 \$ | (1 265 775) \$ | 77 561 \$ |

12. Frais financiers

| | Trois mois | | Neuf mois | |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 28 février 2009 | 29 février 2008 | 28 février 2009 | 29 février 2008 |
| Intérêts et frais bancaires | 75 197 \$ | 21 876 \$ | 117 356 \$ | 80 890 \$ |
| Intérêts sur la dette à long terme | 32 267 | 24 320 | 162 791 | 217 921 |
| Amortissement des frais reportés | 23 348 | 5 000 | 53 559 | 5 000 |
| | 130 812 \$ | 51 196 \$ | 333 706 \$ | 303 811 \$ |

13. Gestion du capital

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

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

- Maintenir une structure financière flexible afin d'optimiser le rendement du capital tout en le maintenant à un niveau de risque acceptable;
- Soutenir les développements futurs de la Société incluant les activités de recherche et développement, l'expansion d'installations existantes ou la construction de nouvelles installations, les acquisitions potentielles d'entreprises ou de produits complémentaires; et
- Fournir aux actionnaires de la Société un retour sur investissement adéquat.

La Société définit son capital comme étant les capitaux propres.

5N Plus inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires**

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

Les capitaux propres se sont chiffrés à 107 865 553 \$ au 28 février 2009 et 91 553 930 \$ au 31 mai 2008. L'augmentation provient principalement du bénéfice net et de l'effet de la fluctuation de l'euro sur l'actif net de notre filiale étrangère comptabilisé comme autre élément du résultat étendu.

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

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

14. Événements subséquents à la date du bilan**Instruments financiers**

La Société a conclu, le 19 mars 2009 un contrat de change à terme pour un montant de € 5 300 000 au taux de conversion moyen de 1,64. Ce contrat de change à terme sera en vigueur du 01 avril 2009 au 28 février 2011 par tranche mensuelle variant de € 150 000 à € 350 000.

La Société a conclu, le 27 mars 2009 un contrat de change à terme pour un montant de 7 050 000 \$US au taux de conversion moyen de 1,227. Ce contrat de change à terme sera en vigueur du 01 septembre 2009 au 31 août 2011 par tranche mensuelle variant de 250 000 \$US à 350 000 \$US.

15. Chiffres correspondants

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