

# 5N PLUS INC.

## États financiers consolidés

Exercices terminés les 31 mai, 2008 et 2007

### Sommaire

Rapport de la direction	2
Rapport des vérificateurs	3
États consolidés des résultats	4
États consolidés des bénéfices non répartis	4
Bilans consolidés	5
États des flux de trésorerie consolidés	6
Notes afférentes aux états financiers consolidés	7

# États financiers consolidés

---

## **Rapport de la direction aux actionnaires de 5N Plus inc.**

Les états financiers consolidés ci-joints sont la responsabilité de la direction de 5N Plus inc. et ont été examinés par le comité de vérification et approuvés par le conseil d'administration.

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et comprennent des montants fondés sur des hypothèses posées par la direction ainsi que sur le jugement de celles-ci. La direction est aussi responsable de tous les autres renseignements contenus dans le rapport annuel afin de s'assurer de leur concordance avec les états financiers consolidés et les activités de la Compagnie.

La direction de la Compagnie est responsable de l'élaboration, de l'établissement et du maintien des procédures et des contrôles internes appropriés relatifs à l'information financière, afin de s'assurer que les états financiers destinés au public sont présentés de manière fidèle, conformément aux principes comptables généralement reconnus. Ces systèmes de contrôle interne visent à fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la protection des éléments d'actif.

Les vérificateurs externes ont libre accès au comité de vérification, composé d'administrateurs externes indépendants. Le comité de vérification, qui rencontre régulièrement au cours de l'exercice les membres de la direction financière, examine les états financiers consolidés et recommande leur approbation au conseil d'administration.

Les états financiers consolidés ci-joints ont été vérifiés par KPMG s.r.l. /s.e.n.c.r.l., vérificateurs externes.

SIGNÉ:

SIGNÉ:

Le président et chef de la direction,

Le chef de la direction financière,

**Jacques L'Écuyer**

**Christian Dupont, CA**

Montréal, Canada

Le 11 août 2008

# États financiers consolidés

---

## **Rapport des vérificateurs aux actionnaires de 5N PLUS inc.**

Nous avons vérifié les bilans consolidés de 5N Plus inc. aux 31 mai 2008 et 2007 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 mai 2008 et 2007 ainsi que des résultats de son exploitation et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

SIGNÉ :

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.

Comptables agréés

Montréal, Canada

Le 18 juillet 2008

# États consolidés des résultats

Exercices terminés les 31 mai

(en dollars canadiens)	2008	2007
Ventes	30 972 941 \$	21 897 240 \$
Coût des ventes	14 649 152	12 763 365
Profit brut	16 323 789	9 133 875
Charges		
Frais de vente et d'administration	2 911 797	1 266 697
Frais de recherche et développement	930 232	664 868
Frais financiers (note 15)	236 193	666 446
Revenus d'intérêts	(419 901)	-
Amortissement des immobilisations corporelles (note 5)	1 048 886	869 974
	4 707 207	3 467 985
Bénéfice avant les éléments ci-dessous	11 616 582	5 665 890
Frais de démarrage, nouvelle usine	467 284	317 808
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	11 149 298	5 348 082
Impôts sur le bénéfice		
Exigibles	3 395 315	1 540 000
Futurs	(12 154)	234 000
	3 383 161	1 774 000
Bénéfice net	7 766 137 \$	3 574 082 \$
Bénéfice net par action (note 18)		
De base	0,22 \$	0,12 \$
Dilué	0,21 \$	0,11 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (note 18)		
De base	35 308 641	29 635 954
Dilué	36 884 776	31 909 531

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés

# États consolidés des bénéfices non répartis

Exercices terminés les 31 mai

(en dollars canadiens)	2008	2007
Bénéfices non répartis au début	6 466 347 \$	2 966 345 \$
Bénéfice net	7 766 137	3 574 082
Dividendes	(1 000 000)	(74 080)
Frais d'émission d'actions, nets des impôts sur les bénéfices d'un montant de 1 492 199 \$	(3 643 334)	-
Excédent du prix d'achat sur la valeur attribuée des actions achetées par la Société (note 11)	(66 050)	-
Bénéfices non répartis à la fin	9 523 100 \$	6 466 347 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés

# Bilans consolidés

Aux 31 mai

(en dollars canadiens)	2008	2007
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	59 576 743 \$	1 526 932 \$
Débiteurs (note 3)	10 164 562	2 550 370
Stocks (note 4)	12 727 564	3 307 810
Frais payés d'avance	348 504	203 944
Impôts futurs (note 13)	456 325	-
	83 273 698	7 589 056
Immobilisations corporelles (note 5)	21 220 889	9 669 876
Subvention à recevoir (note 16)	2 053 377	-
Impôts futurs (note 13)	909 536	-
Frais reportés de pré-exploitation	821 008	-
Autres éléments d'actifs	55 681	104 105
	<b>108 334 189 \$</b>	<b>17 363 037 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>		
Passif à court terme		
Emprunt bancaire (note 6)	1 262 205 \$	1 040 000 \$
Créditeurs et charges à payer (note 7)	7 486 227	2 299 605
Impôts sur le bénéfice à payer	1 754 114	1 105 695
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 8)	578 922	538 060
Tranche à court terme des autres passifs à long terme (note 9)	270 251	539 565
Impôts futurs (note 13)	-	40 000
	11 351 719	5 562 925
Dette à long terme (note 8)	4 547 028	3 236 393
Autres passifs à long terme (note 9)	127 906	264 252
Revenu reporté (note 10)	753 606	-
Impôts futurs (note 13)	-	753 000
	16 780 259	9 816 570
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 11)	81 788 694	998 338
Surplus d'apport (note 12)	242 136	81 782
Bénéfices non répartis	9 523 100	6 466 347
	91 553 930	7 546 467
	<b>108 334 189 \$</b>	<b>17 363 037 \$</b>

Engagements (note 17)

Événement postérieur à la date du bilan (note 21)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés

Au nom du conseil,

SIGNÉ:

Jacques L'Écuyer, administrateur

SIGNÉ:

Jean-Marie Bourassa, administrateur

# États des flux de trésorerie consolidés

Exercices terminés les 31 mai

(en dollars canadiens)	2008	2007
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net	7 766 137 \$	3 574 082 \$
Ajustements pour :		
Impôts futurs	( 12 154)	234 000
Amortissement des immobilisations corporelles	1 048 886	869 974
Perte (gain) sur disposition d'immobilisations corporelles	38 766	( 7 020)
Amortissement autres	33 027	16 681
Revenu reporté	753 606	-
Rémunération à base d'options sur actions	251 998	50 750
	9 880 266	4 738 467
<b>Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement</b>		
Débiteurs	(6 073 430)	98 150
Stocks	(9 419 754)	( 253 727)
Frais payés d'avance	( 144 560)	( 155 594)
Créditeurs et charges à payer	3 555 078	379 341
Impôts sur le bénéfice	792 446	1 213 666
	(1 409 954)	6 020 303
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation nette de l'emprunt bancaire	222 205	(1 090 000)
Variation nette des autres actifs et passifs à long terme	( 405 660)	28 443
Augmentation de la dette à long terme, nette des frais afférents	8 400 000	-
Remboursement de la dette à long terme	(7 045 610)	(1 659 178)
Frais de financement reportés	( 64 990)	( 10 500)
Rachat d'actions	( 70 063)	-
Émissions d'actions, nettes des frais d'émission d'un montant de 5 135 533 \$	75 644 793	945
Dividendes versés	(1 000 000)	( 74 080)
Subvention-immobilisations corporelles	616 726	202 744
	76 297 401	(2 601 626)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(16 004 152)	(1 695 839)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	-	16 845
Frais reportés de pré-exploitation	( 821 008)	-
Dépôts	( 12 476)	15 520
	(16 837 636)	(1 663 474)
Augmentation nette de la trésorerie et équivalents	58 049 811	1 755 203
Trésorerie et équivalents (découvert bancaire) au début	1 526 932	( 228 271)
Trésorerie et équivalents à la fin	59 576 743 \$	1 526 932 \$
<b>Informations supplémentaires</b>		
Immobilisations corporelles non déboursées incluses		
dans les créditeurs et charges à payer	1 715 915 \$	- \$
Intérêts versés	301 515 \$	460 396 \$
Impôts versés (remboursés) sur le bénéfice	2 105 015 \$	(107 587) \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## 1. Réorganisation corporative

Le 1<sup>er</sup> octobre 2007, 5N Plus inc. et 6367909 Canada inc., détenues par les mêmes actionnaires dans des proportions identiques, ont convenu de fusionner. La nouvelle entité issue de cette fusion œuvre sous la dénomination sociale 5N Plus inc. «la Société». Par conséquent les chiffres comparatifs ont été établis en considérant la fusion de ces deux sociétés. Suite à un premier appel public à l'épargne («PAPE») 5N Plus inc. est devenue une société publique le 20 décembre 2007.

## 2. Principales conventions comptables

Les présents états financiers consolidés ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada («PCGR»).

### a) États financiers consolidés

Les présents états financiers consolidés comprennent les comptes de 5N Plus inc. et de sa filiale à part entière 5N PV GmbH. Toutes les opérations importantes et les soldes réciproques ont été éliminés.

### b) Trésorerie et équivalents

La trésorerie et les équivalents comprennent l'encaisse et les soldes bancaires ainsi que tous les placements à court terme hautement liquides dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois à la date d'acquisition. Ils sont inscrits à leur juste valeur estimative qui se rapproche du coût.

### c) Stocks

Les matières premières sont évaluées au moindre du coût et de la valeur de remplacement, le coût étant déterminé selon la méthode du coût moyen. Les produits finis sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette, le coût étant déterminé selon la méthode du coût moyen et représentant la valeur des matières premières, de main-d'œuvre directe et d'une juste part des frais généraux de fabrication.

### d) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites au coût déduction faite des subventions gouvernementales. Le matériel détenu aux termes de contrats de location-acquisition est inscrit à la valeur actualisée des paiements minimums exigibles au titre de la location. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux annuels suivants :

	Périodes
Bâtiments	25 ans
Améliorations locatives	10 à 20 ans
Équipement de production	10 ans
Matériel roulant	10 ans
Mobilier et équipement de bureau	3, 5 et 10 ans
Équipement informatique	3 ans

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## e) Frais reportés de pré-exploitation

Depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2007, les frais de pré-exploitation reliés au démarrage de la nouvelle filiale allemande sont reportés et seront amortis linéairement sur une période de 24 mois lorsque la période de pré-exploitation sera terminée.

## f) Dépréciation et sortie d'actifs à long terme

Les actifs à long terme, à savoir les immobilisations corporelles et les actifs intangibles pouvant être amortis, sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que la valeur comptable d'un actif pourrait ne pas être recouvrable. La recouvrabilité des actifs destinés à être détenus et utilisés est mesurée en comparant la valeur comptable d'un actif au montant estimatif des flux de trésorerie futurs non actualisés que procurera vraisemblablement cet actif. Lorsque la valeur comptable d'un actif excède le montant estimatif des flux de trésorerie futurs non actualisés, une perte de valeur doit être constatée pour tenir compte de l'écart entre la valeur comptable de l'actif et la valeur recouvrable. Les actifs destinés à être vendus sont présentés de façon distincte au bilan et sont constatés à la valeur comptable ou à la valeur recouvrable, déduction faite des frais de vente, selon la moindre des deux, et ils ne sont plus amortis. Les actifs ou les passifs qui font partie d'un groupe destiné à être cédé et qui sont classés comme destinés à la vente sont présentés de manière distincte sous les rubriques appropriées de l'actif ou du passif au bilan.

## g) Constatation de produits

Selon les termes des ententes intervenues avec les clients, la Société produit et vend une variété de métaux et composés qui doivent répondre à des spécifications prévues. La Société considère que tous les risques et avantages importants inhérents à la propriété ont été transférés à ses clients lors de la réception des produits par ces derniers ou lorsque les produits sont livrés, tel que défini aux ententes.

## h) Recherche et développement

Les frais de recherche sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés et ils comprennent une proportion raisonnable des coûts indirects. Les frais de développement sont reportés lorsqu'ils répondent aux critères de capitalisation prévus aux termes des PCGR et que la réalisation des avantages futurs peut être considérée comme raisonnablement certaine. Aux 31 mai 2008 et 2007, aucuns frais de développement n'avaient été reportés.

## i) Conversion des comptes exprimés en monnaies étrangères

Les éléments d'actif et de passif monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les éléments d'actif et de passif non monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les produits et les charges libellés en monnaies étrangères sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les gains et les pertes résultant de la conversion sont pris en compte dans les résultats.

La filiale étrangère est considérée comme une entité étrangère intégrée et ses comptes sont convertis au moyen de la méthode temporelle, aux termes de laquelle les gains et les pertes sont comptabilisés dans les résultats.

## j) Impôts sur le bénéfice

La Société suit la méthode axée sur le bilan pour la comptabilisation des impôts sur le bénéfice. Selon cette méthode, les écarts entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs sont inscrits par application des taux d'imposition qui devraient être en vigueur ou pratiquement en vigueur dans l'exercice au cours duquel il est prévu que les écarts temporaires se résorberont. Une provision pour moins-value est constatée pour tout actif d'impôts futurs s'il est plus probable qu'improbable que l'actif ne sera pas réalisé.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## **k) Garanties**

Dans le cours normal des activités, la Société conclut diverses ententes qui peuvent présenter des caractéristiques qui répondent à la définition de garantie. Par définition, une garantie est un contrat (y compris l'indemnisation) qui pourrait éventuellement obliger la Société à faire des paiements à un tiers en fonction i) de la variation d'un taux d'intérêt, d'un taux de change, d'un titre de capitaux propres ou d'un titre sur marchandise, d'un indice ou de toute autre variable qui est liée à un actif, à un passif ou à un titre de capitaux propres du bénéficiaire de la garantie, ii) de l'inexécution d'une obligation contractuelle de la part d'un tiers ou iii) du manquement, par un tiers, à rembourser sa dette au moment où celle-ci devient exigible.

Un passif est constaté lorsque la Société est d'avis qu'il est probable qu'elle devra faire un paiement à l'autre partie au contrat ou à l'entente à l'égard d'une garantie.

## **l) Rémunérations et autres paiements à base d'actions**

La Société comptabilise les coûts de rémunération liés aux options attribuées à des salariés et non-salariés selon la méthode fondée sur la juste valeur estimée au moyen du modèle Black et Scholes. Conformément à cette méthode, les coûts de rémunération sont calculés à leur juste valeur à la date de l'attribution et sont passés en charge sur la période d'acquisition des attributions.

## **m) Résultats par action**

Le résultat de base par action est déterminé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé de la même façon que le résultat de base par action, sauf que le nombre moyen pondéré d'actions en circulation est majoré du nombre d'actions supplémentaires résultant de l'exercice réputé des options ou des bons de souscription, s'ils ont un effet dilutif. Le nombre d'actions supplémentaires est calculé en supposant que les options et les bons de souscription d'actions en cours ont été exercés et que le produit tiré de leur exercice a été affecté à l'achat d'actions ordinaires au cours par action par l'application de la méthode de conversion hypothétique, si les billets ont un effet dilutif. Aux termes de la méthode de conversion hypothétique, les billets convertibles sont présumés avoir été convertis au début de la période (ou au moment de l'émission, si cette date est ultérieure) et les actions ordinaires qui en résultent sont comprises dans le montant aux fins du calcul du bénéfice dilué par action.

## **n) Contributions gouvernementales**

Les contributions gouvernementales, qui consistent en subventions et en crédits d'impôt à la recherche, sont constatées en tant que réduction des charges y afférentes et du coût de l'élément d'actif qui est acquis. Les contributions gouvernementales sont comptabilisées lorsqu'il existe une certitude raisonnable que la Société a respecté les conditions du programme de subvention approuvé ou, dans le cas des crédits d'impôt, lorsqu'il existe une certitude raisonnable qu'ils seront réalisés.

## **o) Recours à des estimations**

La préparation d'états financiers conformes aux PCGR exige de la direction qu'elle fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur les montants déclarés des actifs et des passifs et sur les informations relatives aux éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants déclarés des produits et des charges 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 et l'évaluation de la recouvrabilité des débiteurs, crédits d'impôt à la recherche et des actifs d'impôts futurs. Les montants présentés et les informations fournies par voie de notes reflètent l'ensemble des conditions économiques et les lignes de conduite les plus probables de la Société. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## **p) Modifications de conventions comptables**

Le 1<sup>er</sup> juin 2007, la Société a adopté les recommandations du chapitre 1530 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés («ICCA»), «Résultat étendu», du chapitre 3251 du Manuel de l'ICCA, «Capitaux propres», du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, «Instruments financiers - Constatation et mesure», du chapitre 3861 du Manuel de l'ICCA, «Instruments financiers - Informations à fournir et présentation» et du chapitre 3865 du Manuel de l'ICCA, «Couvertures». Ces nouveaux chapitres du Manuel de l'ICCA, qui s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2006, établissent l'ensemble des exigences relatives à la constatation et à la mesure des instruments financiers, ainsi que des normes qui précisent quand et comment la comptabilité de couverture peut être appliquée.

En outre, le chapitre 1530 du Manuel de l'ICCA établit des normes d'information et de présentation concernant le résultat étendu. Le résultat étendu s'entend de la variation des capitaux propres découlant d'opérations et d'autres événements sans rapport avec les actionnaires. Par «autres éléments du résultat étendu», on entend les éléments comptabilisés dans le résultat étendu, mais exclus du résultat net calculé selon les principes comptables généralement reconnus.

Aux termes des nouvelles normes, tous les instruments financiers sont classés dans l'une des cinq catégories suivantes : détenus à des fins de transaction, placements détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances, actifs financiers disponibles à la vente et autres passifs financiers. Tous les instruments financiers, y compris les instruments dérivés, sont inscrits au bilan consolidé et ils sont mesurés à la juste valeur, à l'exception des prêts et des créances, des actifs et passifs financiers détenus ou classés jusqu'à leur échéance et des autres passifs financiers, qui sont évalués au coût après amortissement. L'évaluation ultérieure et la constatation des variations de la juste valeur des instruments financiers sont effectuées en fonction du classement initial de ces instruments. Les placements détenus à des fins de transaction sont mesurés à la juste valeur et tous les gains et les pertes sont comptabilisés au poste du résultat net dans la période au cours de laquelle ils se produisent. Les instruments financiers disponibles à la vente sont mesurés à la juste valeur, et les gains et les pertes découlant de la réévaluation sont inclus dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce que l'actif soit sorti du bilan.

Aux termes de ces normes, les instruments dérivés doivent être constatés à titre d'actifs ou de passifs mesurés à la juste valeur à moins qu'ils n'aient pas à être traités à titre de dérivés, comme une opération normale d'achat et de vente. Certains instruments financiers incorporés dans d'autres contrats doivent également être mesurés à la juste valeur. Les variations de la juste valeur des instruments dérivés sont constatées dans le résultat à moins que certaines conditions de la comptabilité de couverture ne soient remplies, conditions selon lesquelles une entreprise doit documenter, désigner et évaluer, en bonne et due forme, l'efficacité des opérations qui font l'objet de la comptabilité de couverture.

L'adoption des normes des chapitres 1530, 3251, 3855, 3861 et 3865 n'a pas eu d'effet important sur les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 mai 2008.

## **q) Modifications futures de conventions comptables**

L'ICCA a publié les nouveaux chapitres suivants qui s'appliqueront aux états financiers intermédiaires et annuels de la Société à compter du 1<sup>er</sup> juin 2008.

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.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

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.

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 ».

Après l'évaluation de ces nouvelles normes, la Société a conclu qu'elles n'auront pas d'impact significatif sur sa situation financière ou sur ses résultats d'exploitation.

Le 1<sup>er</sup> juin 2011, les normes internationales d'informations financières entreront en vigueur pour la Société et viendront remplacer les PCGR canadiens. À ce jour la Société n'a pas évalué l'impact de ces nouvelles normes.

## 3. Débiteurs

	2008	2007
Clients	6 380 487 \$	2 239 884 \$
Taxes à la consommation	2 203 808	165 757
Subvention à recevoir (note 16)	1 540 760	-
Autres	39 507	144 729
	<b>10 164 562 \$</b>	<b>2 550 370 \$</b>

## 4. Stocks

	2008	2007
Matières premières	9 809 207 \$	1 856 925 \$
Produits finis	2 918 357	1 450 885
	<b>12 727 564 \$</b>	<b>3 307 810 \$</b>

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## 5. Immobilisations corporelles

	2008		
	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 (note 16)	(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>

	2007		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Terrains	470 796 \$	- \$	470 796 \$
Bâtiment	3 353 651	214 871	3 138 780
Améliorations locatives	955 109	175 538	779 571
Équipement de production	7 142 012	2 064 943	5 077 069
Matériel roulant	37 764	27 092	10 672
Mobilier et équipement	72 197	16 462	55 735
Équipement informatique	183 223	133 072	50 151
Projet de construction	78 737	-	78 737
Mobilier et équipement détenus en vertu de contrats de location-acquisition	43 179	34 814	8 365
	<b>12 336 668 \$</b>	<b>2 666 792 \$</b>	<b>9 669 876 \$</b>

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

	2008	2007
Coût des ventes	985 931 \$	813 331 \$
Frais d'administration	57 061	50 941
Frais de recherche et de développement	5 894	5 702
	<b>1 048 886 \$</b>	<b>869 974 \$</b>

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## 6. Emprunt bancaire

La Société dispose d'une marge de crédit de 3 500 000 \$ à un taux préférentiel bancaire plus 0,4 % et d'une marge de crédit de € 1 000 000 au taux interbancaire offert plus 2,5 %.

La marge de crédit canadienne est garantie par les créances et les stocks et par l'ensemble des autres actifs, tandis que la marge de crédit en euros est garantie par des actifs en Allemagne.

## 7. Créiteurs et charges à payer

	2008	2007
Fournisseurs et charges à payer	6 641 201 \$	1 814 106 \$
Salaires et vacances	845 026	485 499
	<b>7 486 227 \$</b>	<b>2 299 605 \$</b>

## 8. Dette à long terme

	2008	2007
Emprunt, taux de base flottant du prêteur moins 1,40 %, remboursable à partir du 17 juin 2008 en 120 versements mensuels de 41 667 \$, capital seulement, garanti par un immeuble.	4 997 107 \$	- \$
Emprunt, taux d'intérêt effectif de 5 %, remboursable jusqu'en avril 2010 en versements semestriels de 24 967 \$.	99 843	149 765
Emprunt, 6,8 %, remboursable jusqu'en septembre 2008 en versements mensuels de 5 825 \$ capital et intérêt, garanti par de l'équipement de production d'une valeur comptable nette de 204 807 \$.	29 000	93 075
Emprunt remboursé au cours de l'exercice garanti par un immeuble et une caution de deux actionnaires pour un montant de 273 000 \$.	-	2 803 875
Emprunt remboursé au cours de l'exercice garanti par un immeuble et une caution de deux actionnaires pour un montant de 45 000 \$.	-	207 500
Billets à payer aux actionnaires remboursés au cours de l'exercice, taux préférentiel de la BDC plus 0,25 %, échéant en avril 2020, convertibles en actions de catégorie A au prix de 11 \$ l'action à compter d'avril 2008.	-	300 000
Emprunt, 6,61 %, remboursé au cours de l'exercice garanti par les immobilisations corporelles, présentes et futures.	-	220 238
	5 125 950	3 774 453
Dette à long terme échéant au cours du prochain exercice.	(578 922)	(538 060)
	<b>4 547 028 \$</b>	<b>3 236 393 \$</b>

Les versements à effectuer au cours des prochains exercices se terminant le 31 mai s'établissent comme suit :

2009	578 922 \$
2010	549 921 \$
2011	500 000 \$
2012	500 000 \$
2013	500 000 \$
Par la suite	2 497 107 \$

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

La Société doit respecter certains ratios selon les termes des ententes avec les prêteurs. Au 31 mai 2008, la Société remplissait les conditions sous-jacentes aux prêts.

## 9. Autres passifs à long terme

	2008	2007
Dépôt reçu d'un client, taux d'intérêt effectif de 5 %, remboursable en dollars US, au taux de 70 \$ par kilogramme des ventes effectuées à cette société jusqu'en avril 2010.	279 593 \$	428 491 \$
Dépôt reçu d'un client, au taux d'intérêt effectif de 5 %, remboursable en dollars US au plus tard en mai 2009.	118 038	230 029
Dépôts reçu de clients	-	138 990
Autre	526	6 307
Total	398 157	803 817
Tranche à court terme	( 270 251)	(539 565)
	<b>127 906 \$</b>	<b>264 252 \$</b>

## 10. Revenu reporté

La filiale allemande 5N PV détenue en propriété exclusive de 5N Plus a reçu la somme de € 540 000 d'une société allemande pour la création de nouveaux emplois. Ce revenu reporté est amorti sur une période de trois ans en fonction de chaque emploi créé à notre nouvelle usine allemande. Une lettre de crédit d'un montant équivalent a été émise en faveur de la société allemande dans l'éventualité que 5N PV ne puisse respecter son engagement. Un revenu de € 23 542 a été reconnu au 31 mai 2008.

## 11. 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 catégorie B, sans valeur nominale, sans droit de vote, non participantes, rachetables au gré de la Société à un montant établi selon une formule tenant compte des résultats de la Société et de sa valeur comptable nette.

### Émis et entièrement payé

	Nombre	Montant
Actions ordinaires		
En circulation aux 31 mai 2007 et 2006	29 635 954	963 756 \$
Émission d'actions suite au PAPE	11 500 000	34 500 000
Émission d'actions suite à une convention de prise ferme	4 000 000	46 200 000
Émission d'actions suite à la conversion des actions catégorie B	364 046	124 938
En circulation au 31 mai 2008	<b>45 500 000</b>	<b>81 788 694 \$</b>
Actions catégorie B		
En circulation au 31 mai 2006	182 909	18 231 \$
Emission d'actions sur exercice d'options	68 591	16 351
En circulation au 31 mai 2007	251 500	34 582
Emission d'actions sur exercice d'options	135 181	94 369
Rachat auprès d'actionnaires	( 22 635)	( 4 013)
Conversion des actions catégorie B en actions ordinaires	( 364 046)	( 124 938)
En circulation au 31 mai 2008	-	- \$

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

Le nombre d'actions ordinaires et catégorie B en circulation, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation aux fins du calcul du bénéfice net par action de base et dilué ont été ajustés rétroactivement pour tenir compte du fractionnement des actions de la Société suite au PAPE.

## a) Émission d'actions

Au cours de l'exercice terminé le 31 mai 2008, la Société a émis, suite à l'exercice d'options sur actions, 135 181 actions catégorie B (68 591 pour l'exercice terminé le 31 mai 2007) pour une contrepartie de 2 726 \$ en espèces (945 \$ pour l'exercice terminé le 31 mai 2007). Le montant préalablement enregistré au surplus d'apport relatif aux options exercées de 91 644 \$ (15 406 \$ en 2007) a été reclassé dans le capital-actions.

## b) Rachat auprès d'actionnaires

La Société a procédé à l'achat de 22 635 actions catégorie B pour une contrepartie en espèces de 70 063 \$, dont 66 050 \$ ont été portés en réduction des bénéfices non répartis et 4 013 \$ en réduction du capital-actions.

## c) Régime d'options d'achat d'actions

La Société a instauré en octobre 2007 un régime d'options d'achat d'actions, à l'intention des administrateurs, dirigeants et employés. Le nombre maximum d'actions ordinaires pouvant être émises suite à l'exercice d'options sera égal à 10 % des actions ordinaires émises et en circulation de temps à autre. La période maximale au cours de laquelle une option pourra être exercée est de dix ans à compter de la date d'octroi. Le 20 décembre 2007 la Société a octroyé 1 042 200 options à un prix de levée de 3,00 \$ par option. Les options sont acquises à raison de 25 % (100 % pour les administrateurs) par année suivant le premier anniversaire de la date de l'octroi.

Les coûts de rémunération liés aux options attribuées le 20 décembre 2007 ont été calculés au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes selon les hypothèses suivantes : volatilité prévue; 72 %, dividende; néant, taux d'intérêt sans risque; 4,25 % (4,00 % pour les administrateurs); durée de vie prévue; 3,5 ans (un an pour les administrateurs). Le coût de rémunération de ces options est 242 136 \$ (dont 106 175 \$ pour les administrateurs) pour la période de douze mois terminée le 31 mai 2008 a été imputé aux résultats et la contrepartie au surplus d'apport.

Au cours de l'exercice, la juste valeur moyenne pondérée à la date de l'octroi des options était de 1,42 \$.

	Options sur actions	Prix de levée moyen non pondéré
En cours au 31 mai 2007	10 750	0,26 \$
Octroyées	1 042 200	3,00
Annulées	( 9 700)	(3,00)
Levées	( 10 750)	(0,26)
En cours au 31 mai 2008	<b>1 032 500</b>	<b>3,00 \$</b>

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

	2008	2007
Coût des ventes	59 839 \$	19 107 \$
Frais de vente et d'administration	163 897	15 567
Frais de recherche et développement	28 262	16 076
	<b>251 998 \$</b>	<b>50 750 \$</b>

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## 12. Surplus d'apport

Exercices terminés les 31 mai	2008	2007
À l'ouverture	81 782 \$	46 438 \$
Coût de la rémunération relié aux options d'achat d'actions	251 998	50 750
Exercice d'options	(91 644)	(15 406)
À la clôture	<b>242 136 \$</b>	<b>81 782 \$</b>

## 13. Impôts sur le bénéfice

Le tableau suivant fait le rapprochement entre le taux d'imposition réglementaire et le taux d'imposition effectif utilisé par la Société dans le calcul du bénéfice net :

	2008	2007
Taux d'imposition réglementaire	31,3 %	32,0 %
Augmentation (diminution) découlant de ce qui suit:		
Incidence fiscale des charges non déductibles	0,8	0,3
Variation des soldes d'impôts futurs liée à un changement des taux d'imposition en vigueur	(0,3)	(0,4)
Incidence fiscale de la non-comptabilisation (comptabilisation) de l'avantage fiscal relativement aux pertes d'une filiale étrangère pour l'exercice terminé le 31 mai 2007	(0,8)	1,9
Crédits d'impôts à la recherche et au développement non imposable	(0,2)	(0,4)
Différence de taux applicable à la filiale étrangère, déduction pour petites entreprises et autres	(0,5)	(0,2)
	<b>30,3 %</b>	<b>33,2 %</b>

L'incidence fiscale des principaux éléments constituant le montant net d'impôts futurs de la Société est la suivante :

	2008	2007
Actif d'impôts futurs		
Pertes reportées	219 825 \$	135 000 \$
Immobilisations corporelles	798 536	-
Frais d'émission d'actions	1 348 172	-
Autres	21 828	-
	2 388 361	135 000
Provision pour moins-value	-	(96 000)
	2 388 361	39 000
Passif d'impôts futurs		
Immobilisations corporelles	(919 104)	(742 000)
Crédits d'impôts à l'investissement	(83 500)	(66 000)
Autres	(19 896)	(24 000)
	(1 022 500)	(832 000)
Actif (passif) net d'impôts futurs	<b>1 365 861 \$</b>	<b>(793 000) \$</b>

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

Les actifs et passifs d'impôts futurs à court et à long terme se répartissent comme suit :

	2008	2007
Actif d'impôts futurs		
Court terme	456 325 \$	- \$
Long terme	909 536	-
	1 365 861	-
Passif d'impôts futurs		
Court terme	-	(40 000)
Long terme	-	(753 000)
	-	(793 000)
	<b>1 365 861 \$</b>	<b>(793 000) \$</b>

## 14. Instruments financiers

### a) Risque de crédit et clients importants

La Société est exposée au risque de crédit sur ses comptes clients. 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 \$. De plus, la direction évalue chaque compte en particulier et considère s'il est nécessaire d'établir une provision pour créances douteuses.

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

Exercices terminés les 31 mai	2008	2007
Pourcentage des ventes	80 %	73 %

Aux 31 mai	2008	2007
Pourcentage des débiteurs	64 %	70 %

### b) Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de variation des taux d'intérêt sur l'emprunt bancaire et sur certaines dettes à long terme. Par contre, une variation de 1 % n'aurait pas d'incidence notable sur le bénéfice net, les bénéfices non répartis et les flux de trésorerie de la Société.

Un prêt de 99 843 \$ inclus dans la dette à long terme a un taux d'intérêt fixe. Les risques de variation de taux auxquels la Société est exposée sont donc limités.

### c) Risque de prix

La Société est exposée au risque de variation des prix du marché des métaux. Pour réduire ce risque, elle a signé des ententes avec des prix déterminés avec quelques clients ainsi qu'avec des fournisseurs de matières premières.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## d) Risque de change

La Société réalise approximativement 97 % de son chiffre d'affaires et effectue 100 % de ses achats de matières premières en monnaies étrangères. Par conséquent, certains actifs, passifs, produits et charges sont exposés aux fluctuations de ces monnaies. Au 31 mai 2008, il était prévu que les actifs et passifs suivants seraient réalisés, recouvrables ou payables comme suit :

	Euros	Dollars américains
Trésorerie	949 440	1 615 352
Débiteurs	566 183	5 369 097
Emprunt bancaire	869 092	-
Comptes fournisseurs et charges à payer	897 820	3 264 612

## e) Juste valeur

La juste valeur est estimée à un moment précis, et ce, au moyen de l'information disponible au sujet de l'instrument financier en cause. Ces estimations sont de nature subjective et ne peuvent, dans bien des cas, être établies avec précision.

La Société a établi que la valeur comptable de ses actifs et passifs financiers à court terme, notamment, la 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 la période relativement brève qu'il restait à couvrir jusqu'à l'échéance de ces instruments.

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

La juste valeur des emprunts à long terme et des obligations découlant de contrats de location-acquisition à taux d'intérêt fixe se rapproche de leur valeur comptable étant donné que les conditions d'emprunt de la Société correspondent approximativement aux conditions actuelles du marché.

La juste valeur des emprunts à long terme et des dépôts reçus ne portant pas intérêt se rapprochait de la valeur comptable au 31 mai 2008 et a été estimée à 990 000 \$ au 31 mai 2007 (valeur comptable nette de 1 108 000 \$).

## 15. Frais financiers

Exercices terminés les 31 mai	2008	2007
Intérêts et frais bancaires	90 599 \$	88 202 \$
Perte (gain) de change	(124 710)	162 001
Intérêts sur la dette à long terme	258 259	401 743
Amortissement des frais reportés	12 045	14 500
	<b>236 193 \$</b>	<b>666 446 \$</b>

## 16. Contribution gouvernementale

Au cours des exercices terminés les 31 mai 2008 et 2007, la Société a comptabilisé des crédits d'impôt pour la recherche et le développement s'élevant respectivement à 499 079 \$ et 430 000 \$. Ces crédits d'impôt sont toutefois assujettis à la revue et à l'approbation des autorités fiscales.

Au cours des exercices terminés les 31 mai 2008 et 2007, la Société a comptabilisé des subventions d'Investissement Québec totalisant respectivement 85 492 \$ et 202 744 \$. Les subventions ont été comptabilisées en réduction des immobilisations.

Au cours de l'exercice terminé le 31 mai 2008, la Société a comptabilisé dans sa filiale allemande deux subventions d'un montant total de 4 125 371 \$ provenant des autorités fiscales et soutien économique. Un montant de 531 234 \$ a été encaissé durant l'exercice terminé le 31 mai 2008. Un solde de 3 594 137 \$ est à recevoir dont une partie est à recevoir à court terme et se chiffre à 1 540 760 \$ et le solde de 2 053 377 \$ est présenté à long terme et devrait être encaissé au cours de l'exercice terminé le 31 mai 2010.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## 17. Engagements

a) La Société loue certains locaux et équipements en vertu de contrats de location-exploitation, échéant en mai 2012 pour les locaux et en juin 2013 pour les équipements. Les paiements minimums exigibles, excluant les frais d'exploitation, au cours des prochains exercices sont les suivants :

<b>2009</b>	662 030 \$
<b>2010</b>	584 166
<b>2011</b>	584 166
<b>2012</b>	584 166
<b>2013</b>	182 114
<b>Par la suite</b>	15 176
	<b>2 611 818 \$</b>

b) Au 31 mai 2008, la Société avait des commandes avec des fournisseurs d'un montant s'élevant à 1 186 184 \$ pour des immobilisations corporelles.

c) La filiale Allemande 5N PV GmbH s'est engagée à respecter un certain nombre de clauses dans son contrat d'approvisionnement avec First Solar Inc. Ces clauses incluent entre autre la date de mise en production de notre usine Allemande, de quantité minimum à livrer de notre produit et certaines obligations de recyclage. Advenant un défaut, la filiale 5N PV GmbH a un délai de grâce pour y remédier suite à quoi elle pourrait se voir forcer de céder ses actifs à First Solar Inc. pour une contrepartie correspondant approximativement au coût net d'acquisition.

## 18. Bénéfice net par action

Exercices terminés les 31 mai	2008	2007
<b>Numérateur</b>		
Bénéfice net	<b>7 766 137 \$</b>	<b>3 574 082 \$</b>
<b>Dénominateur</b>		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	35 308 641	29 635 954
<b>Effet des titres dilutifs</b>		
Options d'achat d'actions	321 319	-
Billets convertibles	1 254 816	2 273 577
	<b>36 884 776</b>	<b>31 909 531</b>
<b>Bénéfice net par action</b>		
De base	0,22 \$	0,12 \$
Dilué	0,21 \$	0,11 \$

## 19. Transactions entre apparentés

Dans le cours normal de ses activités, la Société a conclu les transactions suivantes avec une société qui était actionnaire jusqu'au 20 décembre 2007, selon les termes et conditions convenus entre les parties :

Exercices terminés les 31 mai	2008	2007
Ventes	<b>1 129 323 \$</b>	1 517 395 \$
Achats	<b>28 698 \$</b>	106 633 \$
Charges d'intérêts	<b>19 179 \$</b>	35 842 \$

Aux 31 mai	2008	2007
Débiteurs	- \$	216 917 \$
Créditeurs et charges à payer	- \$	52 761 \$

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## 20. Information sectorielle

La Société n'œuvre que dans un secteur, soit la purification et le recyclage des métaux.

Exercices terminés les 31 mai	2008	2007
<b>Secteurs géographiques</b>		
Ventes effectuées dans les secteurs géographiques suivants		
États-Unis	15 526 294 \$	15 283 537 \$
Europe	12 521 891	3 314 200
Asie	634 251	1 118 738
Canada	979 822	191 239
Autres pays	1 310 683	1 989 526
	<b>30 972 941 \$</b>	<b>21 897 240 \$</b>

Les ventes sont attribuées au pays en fonction de la domiciliation des ententes contractuelles signées avec les clients.

Aux 31 mai	2008	2007
Immobilisations corporelles dans les pays suivants:		
Canada	11 501 758 \$	9 410 632 \$
Allemagne	9 719 131	259 244
	<b>21 220 889 \$</b>	<b>9 669 876 \$</b>

## 21. Événement postérieur à la date du bilan

### Instruments financiers

La Société a conclu, le 9 juin 2008 un contrat de change à terme pour un montant de € 4 500 000 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.

## 22. Chiffres correspondants

Certains chiffres de l'exercice terminé le 31 mai 2007 ont fait l'objet d'un reclassement afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée pour l'exercice terminée le 31 mai 2008.