



États financiers
consolidés
intermédiaires
(non vérifiés)

Périodes de trois et
neuf mois terminées
les 28 février
2011 et 2010

5N Plus inc.
États consolidés des résultats intermédiaires
Périodes de trois et neuf mois terminées le 28 février
(non vérifiés)

(en dollars canadiens sauf le nombre d'actions)	Note	Trois mois		Neuf mois	
		2011	2010	2011	2010
		\$	\$	\$	\$
Ventes		20 582 100	19 227 127	59 020 206	51 033 792
Coût des ventes		11 930 381	11 023 594	33 153 993	27 852 448
Profit brut		8 651 719	8 203 533	25 866 213	23 181 344
Charges					
Vente et administration		1 775 445	1 556 060	5 909 852	5 285 279
Recherche et développement		921 571	385 145	2 379 163	1 179 246
Amortissement des immobilisations corporelles		759 126	656 045	2 028 851	1 903 601
Amortissement des actifs incorporels		67 461	64 084	197 260	124 164
Perte (gain) de change	6	217 859	(521 150)	(640 420)	(651 024)
Financiers	7	121 412	64 675	313 502	160 908
Revenus d'intérêts		(118 314)	(108 781)	(495 196)	(378 632)
Participation minoritaire		(24 830)	-	(24 830)	-
		3 719 730	2 096 078	9 668 182	7 623 542
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices des activités poursuivies		4 931 989	6 107 455	16 198 031	15 557 802
Impôts sur les bénéfices		1 392 366	1 745 146	4 605 921	4 777 103
Bénéfice net des activités poursuivies		3 539 623	4 362 309	11 592 110	10 780 699
Perte nette générée par les activités abandonnées	9	-	(286 796)	-	(472 830)
Bénéfice net		3 539 623	4 075 513	11 592 110	10 307 869
Bénéfice net des activités poursuivies par action	4	\$	\$	\$	\$
De base		0,08	0,10	0,25	0,24
Dilué		0,08	0,09	0,25	0,24
Bénéfice net par action	4	\$	\$	\$	\$
De base		0,08	0,09	0,25	0,23
Dilué		0,08	0,09	0,25	0,23
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	4				
De base		45 859 418	45 615 999	45 745 154	45 563 382
Dilué		46 420 780	46 016 585	46 236 932	45 772 957

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

5N Plus inc.

États consolidés du résultat étendu intermédiaires
Périodes de trois et neuf mois terminées le 28 février
(non vérifiés)

(en dollars canadiens)	Note	Trois mois		Neuf mois	
		2011	2010	2011	2010
		\$	\$	\$	\$
Bénéfice net		3 539 623	4 075 513	11 592 110	10 307 869
Autres éléments du résultat étendu nets de l'impôt sur les bénéfices:					
Couverture de flux de trésorerie	6	(1 254 751)	260 702	(2 164 305)	417 680
(Perte) gain net de change latent sur conversion des états financiers d'établissements étrangers autonomes		(84 782)	(1 807 615)	390 391	(1 437 664)
Autres éléments du résultat étendu		(1 339 533)	(1 546 913)	(1 773 914)	(1 019 984)
Résultat étendu		2 200 090	2 528 600	9 818 196	9 287 885

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

États consolidés des capitaux propres intermédiaires
Périodes de trois et neuf mois terminées le 28 février
(non vérifiés)

(en dollars canadiens)	Note	Trois mois		Neuf mois	
		2011	2010	2011	2010
		\$	\$	\$	\$
Capital-actions	3	83 426 845	82 319 580	82 389 870	81 881 914
Au début de la période					
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions		187 743	40 441	1 224 718	478 107
À la fin de la période		83 614 588	82 360 021	83 614 588	82 360 021
Surplus d'apport					
Au début de la période		1 414 300	977 498	1 372 523	797 800
Coût relié à la rémunération des options d'achat d'actions	3	197 127	197 382	614 305	528 695
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions		(65 292)	(10 741)	(440 693)	(162 356)
À la fin de la période		1 546 135	1 164 139	1 546 135	1 164 139
Cumul des autres éléments du résultat étendu					
Au début de la période		(2 965 875)	415 881	(2 531 494)	(111 048)
Couverture de flux de trésorerie	6	(1 254 751)	260 702	(2 164 305)	417 680
(Perte) gain de change latent net sur conversion des états financiers d'établissements étrangers autonomes		(84 782)	(1 807 615)	390 391	(1 437 664)
À la fin de la période		(4 305 408)	(1 131 032)	(4 305 408)	(1 131 032)
Bénéfices non répartis					
Au début de la période		52 500 125	36 032 454	44 447 638	29 800 098
Bénéfice net		3 539 623	4 075 513	11 592 110	10 307 869
À la fin de la période		56 039 748	40 107 967	56 039 748	40 107 967
Capitaux propres		136 895 063	122 501 095	136 895 063	122 501 095

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

5N Plus inc.
Bilans consolidés intermédiaires

(en dollars canadiens)	Note	Au 28 février 2011 (non vérifié)	Au 31 mai 2010 (vérifié)
		\$	\$
Actif			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		42 758 819	65 992 321
Placement temporaire		2 000 000	2 000 000
Débiteurs		7 713 008	4 774 460
Stocks	2	48 264 501	27 705 149
Frais payés d'avance et dépôts		2 263 719	1 073 025
Instruments financiers dérivés		-	1 362 804
Impôts sur les bénéfices à recevoir		1 288 029	516 602
Impôts futurs		37 649	150 598
		104 325 725	103 574 959
Immobilisations corporelles		46 124 815	26 437 302
Actifs incorporels		2 324 749	1 770 913
Écart d'acquisition		4 454 762	4 381 762
Impôts futurs		2 041 703	2 311 191
Autres éléments d'actifs	8	1 324 438	45 181
		160 596 192	138 521 308
Passif			
Passif à court terme			
Créditeurs et charges à payer		12 106 273	4 646 220
Tranche à court terme de la dette à long terme		1 409 004	622 820
Instruments financiers dérivés		473 203	-
Impôts futurs		258 870	444 662
Impôts sur les bénéfices à payer		119 298	43 826
		14 366 648	5 757 528
Dette à long terme		5 006 799	4 197 803
Revenus reportés		547 578	553 578
Impôts futurs		2 244 448	2 333 862
		22 165 473	12 842 771
Participation minoritaire	8	1 535 656	-
Capitaux propres			
Capital-actions	3	83 614 588	82 389 870
Surplus d'apport		1 546 135	1 372 523
Cumul des autres éléments du résultat étendu		(4 305 408)	(2 531 494)
Bénéfices non répartis		56 039 748	44 447 638
		136 895 063	125 678 537
		160 596 192	138 521 308

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

5N Plus inc.
États des flux de trésorerie consolidés intermédiaires
Périodes de trois et neuf terminées le 28 février

(non vérifiés)

(en dollars canadiens)	Note	Trois mois		Neuf mois	
		2011	2010	2011	2010
		\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation					
Bénéfice net		3 539 623	4 075 513	11 592 110	10 307 869
Perte nette des activités abandonnées	9	-	286 796	-	472 830
Bénéfice net des activités poursuivies		3 539 623	4 362 309	11 592 110	10 780 699
Éléments hors caisse					
Impôts futurs		274 861	(933 291)	492 352	(366 103)
Amortissement des immobilisations corporelles		759 126	662 008	2 028 851	1 919 425
Amortissement des actifs incorporels		67 461	103 142	197 260	202 894
Revenus reportés		63 006	(43 807)	(18 210)	(132 343)
Rémunération à base d'options sur actions	3	197 127	197 382	614 305	528 695
Autres		(264 443)	-	(491 111)	-
		4 636 761	4 347 743	14 415 557	12 933 267
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement					
Débiteurs		(703 019)	(1 414 836)	(2 562 320)	1 067 482
Impôts sur le bénéfice à recevoir		(229 144)	1 232 486	(292 887)	1 619 830
Contrats de change		-	(27 200)	1 246 462	(315 147)
Stocks		(11 149 294)	1 818 217	(20 422 740)	(1 334 128)
Frais payés d'avance et dépôts		167 800	(143 863)	(1 174 529)	86 186
Créditeurs et charges à payer		4 645 690	(3 579 620)	6 521 941	(1 090 436)
Impôts sur les bénéfices à payer		119 298	12 757	75 471	(3 011 315)
		(7 148 669)	(2 102 059)	(16 608 602)	(2 977 528)
		(2 511 908)	2 245 684	(2 193 045)	9 955 739
Activités d'investissement des activités poursuivies					
Acquisition d'immobilisations corporelles		(6 543 374)	(1 138 716)	(15 064 994)	(3 671 461)
Acquisition des actifs incorporels		(722 329)	(104 325)	(751 096)	(381 075)
Acquisition d'une entreprise		-	(7 912 085)	-	(7 912 085)
Acquisition et accroissement d'une débenture convertible		(152 739)	-	(2 326 431)	-
Acquisition d'une option de conversion		-	-	(1 001 385)	-
Encaisse d'une entreprise acquise		509 156	164 058	509 156	164 058
Autres actifs		(1 246 767)	85 038	(1 279 256)	7 501
		(8 156 053)	(8 906 030)	(19 914 006)	(11 793 062)
Activités de financement des activités poursuivies					
Produit de levée d'options sur actions		122 450	29 700	784 025	315 751
Remboursement de la dette à long terme		(91 156)	(125 010)	(288 233)	(424 952)
Variation nette des autres passifs à long terme		-	-	-	(16 764)
		31 294	(95 310)	495 792	(125 965)
Perte réalisée sur les couvertures de flux de trésorerie	6	(1 328 707)	-	(1 634 358)	-
Effet des fluctuations de taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies		(24 647)	(194 815)	12 115	(154 942)
		(1 353 354)	(194 815)	(1 622 243)	(154 942)
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies		(11 990 021)	(6 950 471)	(23 233 502)	(2 118 230)
Diminution nette des activités abandonnées de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées		-	(1 065 349)	-	(1 475 544)
Diminution nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(11 990 021)	(8 015 820)	(23 233 502)	(3 593 774)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		54 748 840	69 488 576	65 992 321	65 066 530
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période		42 758 819	61 472 756	42 758 819	61 472 756
Informations supplémentaires					
Immobilisations corporelles et actifs incorporels non déboursés inclus dans les créditeurs et charges à payer		1 814 134	37 071	1 814 134	37 071
Acquisition d'une coentreprise non déboursée et incluse dans les créditeurs et charges à payer		-	1 902 480	-	1 902 480
Reclassement de la (perte) gain de change sur trésorerie désignée aux stocks	6	(204 014)	-	538 325	-
Intérêts payés		49 788	33 315	121 304	108 350
Impôts versés sur les bénéfices		1 424 432	(91 252)	4 635 056	6 047 846

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

5N Plus inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Périodes de trois et neuf mois terminées le 28 février 2011 et 2010

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

1. Principales conventions comptables

Mode de présentation

Les états financiers consolidés intermédiaires de 5N Plus inc. la « Société ») sont présentés en dollars canadiens et ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada et suivent les mêmes conventions et méthodes comptables que les plus récents états financiers consolidés annuels. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ne contiennent pas tous les renseignements qu'il y a lieu de fournir pour la présentation d'états financiers annuels, et doivent être lus parallèlement avec les plus récents états financiers consolidés vérifiés de la Société.

Recours à des estimations

La préparation des états financiers conformément aux PCGR du Canada exige que la direction fasse des estimations et établisse des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés des actifs, des passifs et sur les renseignements fournis quant aux actifs et passifs éventuels à la date des états financiers consolidés ainsi que sur les montants déclarés des revenus et dépenses pour les périodes visées. Les principaux éléments pouvant être visés par de telles estimations sont notamment la durée de vie utile des actifs à long terme, l'évaluation de la recouvrabilité des débiteurs, des crédits d'impôt à la recherche des actifs d'impôts futurs ainsi que la valeur des actifs incorporels de l'écart d'acquisition et des autres actifs à long terme. Les montants présentés et les informations fournies dans les notes reflètent l'ensemble des conditions économiques et les lignes de conduite les plus probables de la Société. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles non amorties au 28 février 2011 se chiffraient à 12 991 568 \$, incluant 9 229 052 \$ et 2 628 107 \$ pour les nouvelles installations de la Colombie-Britannique et du Wisconsin respectivement.

Frais de développement

La Société a encouru des frais de développement au cours du troisième trimestre pour un montant de 716 203 \$ qui ont été comptabilisés en immobilisations incorporelles. Ces frais de développement ne sont pas amortis. Ces frais de développement seront amortis lorsque qu'ils répondront aux critères spécifiques basés sur leur durée de vie utile sans toutefois dépasser dix ans.

Dettes à long terme

Suite à l'acquisition de Syarus Technologies, LLC (« Syarus »), la Société a assumé une dette à long terme pour un montant de 1 541 515 \$ US portant intérêt au taux LIBOR applicable de trois mois majoré de 3%, remboursable en deux versements égaux, soit le 11 janvier 2012 et le 31 décembre 31, 2012. En plus, la Société a assumé une obligation en vertu d'un bail portant intérêt au taux de 12,3% et remboursable en 32 versements mensuels de 12 500 \$.

Autres éléments d'actifs

Les autres éléments d'actifs comprennent des frais liés à l'acquisition du Groupe MCP SA totalisant 890 383 \$. Ces frais seront reclassés au prix d'achat de l'acquisition ainsi qu'un montant de 375 000 \$ de frais de financement pour la nouvelle facilité de crédit renouvelable de 50 millions de dollars. Les frais de financement seront amortis sur la période de 24 mois de l'entente de financement (note 8).

Éventualité

La filiale à part entière 5N PV GmbH, a conclu en 2007 une entente de subvention pour laquelle la Société s'est porté garant. Au 28 février, la valeur de la garantie était de 1 195 504 €. La garantie vient à échéance en octobre 2014.

Chiffres correspondants

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

2. Stocks

	Au 28 février 2011	Au 31 mai 2010
	\$	\$
Matières premières	32 078 351	15 634 041
Produits finis et produits en cours	16 186 150	12 071 108
	48 264 501	27 705 149

5N Plus inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Périodes de trois et neuf mois terminées le 28 février 2011 et 2010

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

3. Capital-actions

Autorisé

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

Un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises dans une ou plusieurs séries, dont les conditions, les restrictions et les privilèges particuliers doivent être déterminés par le conseil d'administration de la Société.

Émis et entièrement payé	Nombre	Montant
Actions ordinaires		\$
En circulation au 31 mai 2009	45 520 225	81 881 914
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions	107 225	507 956
En circulation au 31 mai 2010	45 627 450	82 389 870
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions	258 050	1 224 718
En circulation au 28 février 2011	45 885 500	83 614 588

Régime d'options d'achat d'actions

La Société a adopté en octobre 2007, un régime d'options d'achat d'actions (« le Plan ») à l'intention des administrateurs, dirigeants et employés. Le total d'actions pouvant être émises aux fins du Plan ne peut dépasser, au total, 10 % de l'ensemble des actions ordinaires de temps à autre. Les options peuvent être exercées en vertu du Plan sur une période de dix ans suivant la date de l'octroi. Les options en circulation au 28 février 2011 peuvent être exercées sur une période n'excédant pas un délai de six ans à compter de la date de l'octroi. Les options sont acquises à raison de 25 % (100 % pour les administrateurs) par année suivant le premier anniversaire de la date de l'octroi.

Le tableau suivant présente les hypothèses utilisées pour déterminer la charge de rémunération liée aux options d'achat d'actions en appliquant le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes :

	Neuf mois terminés le 28 février	
	2011	2010
Volatilité prévue	40 %	68 %
Dividende	Néant	Néant
Taux d'intérêt sans risque	2,325 %	2,50 %
Taux d'intérêt sans risque (administrateurs)	2,325 %	2,25 %
Durée de vie prévue	4 ans	3,5 ans
Durée de vie prévue (administrateurs)	4 ans	1 an
Juste valeur moyenne pondérée à la date de l'octroi des options	1,70	1,79

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

	Trois mois terminés le 28 février			
	2011		2010	
	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré
		\$		\$
Au début de l'exercice	1 460 880	4,45	1 239 985	3,91
Octroyées	-	-	376 500	5,23
Annulées	-	-	-	-
Levées	(37 525)	3,26	(5 800)	3,00
À la fin de l'exercice	1 423 355	4,48	1 610 685	4,23

5N Plus inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Périodes de trois et neuf mois terminées le 28 février 2011 et 2010

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

3. Capital-actions (suite)

	Neuf mois terminés le 28 février			
	2011		2010	
	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré
Au début de l'exercice	1 596 615	\$ 4,24	1 439 555	\$ 3,78
Octroyées	262 308	4,95	426 500	5,38
Annulées	(177 518)	5,12	(157 595)	4,00
Levées	(258 050)	3,04	(97 775)	3,10
À la fin de l'exercice	1 423 355	4,48	1 610 685	4,23

Les options d'achat d'actions en circulation au 28 février 2011 se détaillent comme suit :

Échéance	Prix d'octroi		Nombre d'options
	Bas	Haut	
	\$	\$	
Décembre 2013	3,00	3,00	513 000
Octobre 2014	3,81	3,81	2 500
Janvier 2015 à octobre 2016	4,87	6,16	892 855
Juin et août 2014	9,13	10,32	15 000
			1 423 355

Au 28 février 2011, 666 220 options d'achat d'actions pouvaient être levées à un prix de levée moyen pondéré de 4,11 \$.

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

	Trois mois terminés le 28 février		Neuf mois terminés le 28 février	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Coût des ventes	70 070	38 510	218 688	108 880
Frais de vente et d'administration	116 911	119 742	351 603	301 977
Frais de recherche et développement	10 146	39 130	44 014	117 838
	197 127	197 382	614 305	528 695

Régime d'unités d'actions restreintes

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

Pour les périodes de neuf mois terminée le 28 février 2011, la Société a octroyé 33 129 UAR et enregistré un passif de 72 097 \$.

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

Le 7 juin 2010, la Société a adopté un régime d'octroi d'actions restreintes à l'intention des employés étrangers dont les droits peuvent être exercés pendant une période d'au plus dix ans à compter de la date de l'octroi. Les droits au titre des unités d'actions restreintes à l'intention des employés étrangers en circulation au 28 février 2011 peuvent être exercés pendant une période d'au plus six ans à compter de la date de l'octroi. Les unités d'actions assujetties à des restrictions à l'intention des employés étrangers s'acquiescent à un taux de 25 % par année, un an après la date de l'octroi.

Pour les périodes neuf mois terminés le 28 février 2011, la Société a octroyé 8 549 actions restreintes et enregistré un passif de 12 873 \$.

5N Plus inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Périodes de trois et neuf mois terminées le 28 février 2011 et 2010

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

4. Bénéfice net par action

	Trois mois terminés le 28 février		Neuf mois terminés le 28 février	
	2011	2010	2011	2010
Numérateur	\$	\$	\$	\$
Bénéfice net des activités poursuivies	3 539 623	4 362 309	11 592 110	10 780 699
Bénéfice net	3 539 623	4 075 513	11 592 110	10 307 869
Dénominateur				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	45 859 418	45 615 999	45 745 154	45 563 382
Effet des titres dilutifs				
Options d'achat d'actions	561 362	400 586	491 778	209 575
	46 420 780	46 016 585	46 236 932	45 772 957
Bénéfice par action des activités poursuivies	\$	\$	\$	\$
De base	0,08	0,10	0,25	0,24
Dilué	0,08	0,09	0,25	0,24
Bénéfice par action	\$	\$	\$	\$
De base	0,08	0,09	0,25	0,23
Dilué	0,08	0,09	0,25	0,23

5. Instruments financiers

Juste valeur

Tous les actifs financiers classés dans les actifs détenus jusqu'à l'échéance ou dans les prêts et créances, de même que les passifs financiers classés dans les autres passifs sont initialement évalués à la juste valeur, puis au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Tous les actifs et passifs financiers classés dans les instruments détenus à des fins de transaction sont évalués à la juste valeur. Les gains et les pertes liés aux réévaluations périodiques sont comptabilisés dans le bénéfice net.

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

Au 28 février 2011, la juste valeur de la dette à long terme est environ 6 415 803 \$ (4 820 623 \$ au 31 mai 2010) et est calculée en actualisant les flux monétaires futurs au taux en vigueur à la date du bilan pour des emprunts avec les mêmes termes et échéances.

La juste valeur des actifs par niveau de hiérarchie s'établissait comme suit au 28 février 2011 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
	\$	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	42 758 819	-	-	42 758 819
Instruments financiers dérivés	-	(473 203)	-	(473 203)
	42 758 819	(473 203)	-	42 285 616

Gestion du risque financier

Dans le cours normal de ses activités, la Société est exposée au risque de crédit, de liquidité et de financement, des taux d'intérêt, ainsi qu'au risque de change. La direction analyse les risques et met en place des stratégies afin d'en minimiser leurs impacts sur la performance de la Société.

Risque de crédit et clients importants

La Société a une approche prudente pour gérer sa trésorerie et équivalents de trésorerie. Sa politique de placement requiert que les fonds soient garantis à 100 % par l'institution financière et les fonds doivent être répartis parmi trois institutions financières reconnues.

5N Plus inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Périodes de trois et neuf mois terminées le 28 février 2011 et 2010

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

5. Instruments financiers (suite)

La Société est exposée au risque de crédit associé à ses débiteurs découlant de ses activités commerciales habituelles. La Société estime que le risque de crédit est mitigé en raison des éléments suivants :

a) La Société canadienne a conclu une entente avec Exportation et Développement Canada selon laquelle cette dernière assure une partie du risque de perte de certains comptes clients étrangers en cas de non-paiement, et ce, jusqu'à 1 500 000 \$ par année;

b) La Société n'exige pas de garantie supplémentaire ou autre sûreté de ses clients à l'égard de ses comptes débiteurs, toutefois le crédit est accordé aux clients uniquement après l'évaluation de leur solvabilité. En outre, la Société révisé continuellement le crédit de ses clients et établit une provision pour créances douteuses dans l'éventualité qu'un compte soit jugé irrécouvrable.

Un client représentait approximativement 66 % des ventes pour les périodes de trois et neuf mois terminées le 28 février 2011, (67 % et 77 % pour les périodes de trois et neuf mois le 28 février 2010 respectivement) et 55 % des débiteurs au 28 février 2011 (33 % au 31 mai 2010).

Risque de liquidité et de financement

Le risque de liquidité est celui que la Société ne puisse remplir ses obligations financières aux moments requis ou ne puisse le faire qu'à des coûts excessifs. L'un des principaux objectifs financiers de la direction est de maintenir un niveau optimal de liquidité en gérant efficacement les actifs, les passifs et les flux de trésorerie.

Au 28 février 2011, la Société détenait une trésorerie et équivalents de trésorerie de 42 758 819 \$ (65 992 321 \$ au 31 mai 2010). La Société détient une facilité de crédit composée d'un crédit renouvelable de 7 500 000 \$, un prêt à terme de 10 000 000 \$ et une lettre de crédit de 7 500 000 \$. A l'exception d'une lettre de crédit de 540 000 €, cette facilité était inutilisée au 28 février 2011. La facilité de crédit renouvelable est disponible pour les besoins généraux de l'entreprise. Le prêt à terme remboursable en versements trimestriels sur une période de sept ans est disponible pour le financement de dépenses en capital. Cette entente inclut également une clause accordéon permettant à la Société d'avoir accès à un montant supplémentaire de 5 000 000 \$. De plus, la Société détient également une ligne de crédit étranger avec comme garantie par un placement temporaire de 2 000 000 \$. Compte tenu des liquidités dont la Société dispose, en relation avec les moments auxquels les paiements des obligations sont dus, la direction estime que le risque de liquidité auquel la Société est exposée est faible.

Le tableau suivant résume les échéances contractuelles des passifs financiers 28 février 2011 :

	Valeur comptable	Flux de trésorerie	0 à 6 mois	6 à 12 mois	12 à 24 mois	Après 24 mois
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Engagements ¹	635 100	635 100				
Créditeurs et charges à payer	12 106 273	12 106 273	12 106 273	-	-	-
Dette à long terme	6 415 803	7 099 301	319 063	1 249 564	1 470 561	4 060 113
	19 157 176	19 840 674	12 425 336	1 249 564	1 470 561	4 060 113

Les flux de trésorerie contractuels comprennent les intérêts

¹Immobilisations corporelles pour la nouvelle usine de Firebird

Risque de taux d'intérêt

La Société a présentement un faible taux d'endettement et ses dettes sont à taux variable. Dans l'éventualité de l'augmentation de sa dette, la Société aurait comme politique de réduire son exposition à la variation des taux d'intérêt en s'assurant qu'une partie raisonnable de la dette soit à taux fixe.

L'intérêt sur la trésorerie et équivalents de trésorerie de la Société est à taux variable. Pour chaque tranche de 10 000 000 \$ de trésorerie et équivalents de trésorerie, la fluctuation des taux d'intérêt de 0,50 % aurait un impact annuel sur les revenus d'intérêt de 50 000 \$. Par conséquent, la direction estime que l'impact sur le bénéfice net n'aura pas de répercussions importantes.

5N Plus inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Périodes de trois et neuf mois terminées le 28 février 2011 et 2010

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

5. Instruments financiers (suite)

Risque de change

La Société est exposée au risque lié à la fluctuation des taux de change sur les ventes réalisées en dollars US et en euros pour ses produits fabriqués au Canada. La Société réduit ce risque principalement par des contrats de change et par la couverture naturelle que procurent les achats de matières premières effectués en dollars américains.

Le 13 janvier 2010, la Société a conclu un contrat de change d'un montant de 8 500 000 € (500 000 € par mois) afin de couvrir les ventes effectuées par sa filiale allemande 5N PV. Le contrat de change était en vigueur du 13 janvier 2010 au 31 mai 2011 au taux de conversion moyen de 1,4975. Le 4 juin 2010, la Société a mis fin au contrat de change à terme avant son échéance pour une contrepartie de 1 282 400 \$. Le changement de sa juste valeur a été comptabilisé à l'état consolidé des résultats.

Le 25 mai 2010, la Société a conclu un contrat de change à terme d'un montant de 4 500 000 \$ US (750 000 \$ US par mois) pour couvrir une partie de ses ventes libellées en dollars US. Ce contrat de change à terme était en vigueur du 1^{er} juin 2010 au 30 novembre 2010 au taux de conversion moyen de 1,07. Ce contrat de change était désigné comme couverture de flux de trésorerie.

Le 29 juin 2010, la Société a conclu un contrat de change d'un montant de 5 500 000 € (500 000 € par mois) afin de couvrir les ventes effectuées par sa filiale allemande 5N PV. Le contrat de change est en vigueur du 2 juillet 2010 au 30 juin 2011 au taux de conversion moyen de 1,31. Ce contrat de change est désigné comme couverture de flux de trésorerie et sa juste valeur comptabilisée à l'état consolidé du résultat étendu était de (62 845 \$) au 28 février 2011. Ce contrat de change est désigné comme couverture de flux de trésorerie et sa juste valeur comptabilisée à l'état consolidé du résultat étendu jusqu'au 3 février 2011, date à laquelle la filiale a cessé de vendre ses produits en euros. A compter du 3 février 2011, le changement de sa juste valeur a été comptabilisé à l'état consolidé des résultats. Ces contrats ont été vendus en mars 2011.

Le 29 septembre 2010, la Société a conclu un contrat de change d'un montant de 4 000 000 € afin de couvrir les ventes effectuées par sa filiale allemande 5N PV. Le contrat de change est en vigueur du 1^{er} novembre 2010 au 31 mai 2011 au taux de conversion moyen de 1,39. La juste valeur du contrat de change était de 72 533 \$ au 28 février 2011. Ce contrat de change est désigné comme couverture de flux de trésorerie et sa juste valeur comptabilisée à l'état consolidé du résultat étendu jusqu'au 3 février 2011, date à laquelle la filiale a cessé de vendre ses produits en euros. A compter du 3 février 2011, le changement de sa juste valeur a été comptabilisé à l'état consolidé des résultats. Ces contrats ont été vendus en mars 2011.

Le 28 février 2011, la Société a conclu un contrat de change d'un montant de 53 000 000 € pour couvrir une tranche de la contrepartie en espèces nécessaire à l'acquisition de MCP Group SA. Le contrat de change est en vigueur jusqu'en avril 2011, au taux de conversion de 1,3472. La juste valeur du contrat de change était de (321 124) \$ au 28 février 2011. Ce contrat a été désigné comme couverture de flux de trésorerie et la variation de la juste valeur a été comptabilisée à l'état consolidé du résultat étendu.

Le 28 février 2011, la Société a conclu un contrat de change d'un montant de 53 000 000 € pour couvrir la contrepartie en espèces nécessaire à l'acquisition de MCP Group SA. Le contrat de change est en vigueur jusqu'au 25 mars 2011, et offre à la Société l'option d'acheter des euros à un taux de conversion de 1,32 si l'euro atteint ce niveau à échéance. Lors de l'entrée en vigueur du contrat, la Société a reçu une contrepartie 161 000 \$ et la juste valeur du contrat était de (161 000) \$ au 28 février 2011. Le 25 mars 2011, la Société n'a pas exercé son option et a mis fin au contrat. La contrepartie en espèces de 161 000 \$ n'a pas été remboursée.

La Société a désigné comme couverture de flux de trésorerie une tranche de sa trésorerie et équivalents de trésorerie en dollars US pour couvrir les achats futurs de matières premières en dollars US jusqu'en mai 2012. La trésorerie et équivalents de trésorerie US désignée est comptabilisée à la juste valeur au bilan consolidé de la Société. Le gain ou la perte de change de la conversion de la trésorerie et équivalents de trésorerie en dollars US désignée est comptabilisé à l'état consolidé du résultat étendu. À l'achat de la matière première prévu au cours des prochains mois, le gain ou la perte de change est comptabilisé à titre de stocks de matières premières. Le montant de trésorerie et équivalents de trésorerie réservé lié à cette stratégie est de 28 853 279 \$ au 28 février 2011. La perte de change accumulée incluse dans le cumul des autres éléments du résultat étendu est de 963 857 \$ au 28 février 2011.

5N Plus inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires****Périodes de trois et neuf mois terminées le 28 février 2011 et 2010**

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

5. Instruments financiers (suite)

Au 28 février 2011, le risque auquel la Société était exposée s'établissait comme suit :

	\$ US	€
Actifs et passifs financiers au coût après amortissement ¹ :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie ²	31 718 627	3 308 731
Débiteurs	8 406 418	164 924
Somme à recevoir de la filiale à part entière	292 095	1 291 536
Créditeurs et charges à payer	(3 949 853)	(20 580)
Risque total découlant des éléments ci-dessus	36 467 287	4 744 611

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

² Le montant de 28 853 279 \$ US désigné comme couverture de flux de trésorerie pour l'achat futur de matières premières est exclu.

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

	\$ CA/\$ US	\$ CA/€
Taux de change au 28 février 2011	0,9739	1,3432
Impact sur le bénéfice net de la fluctuation de 5 cents du dollar canadien	(1 259 945)	(163 926)

6. Perte (gain) de change

	Trois mois terminés le 28 février		Neuf mois terminés le 28 février	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Perte (gain) de change relié aux opérations	603 463	175 986	314 923	(106 059)
Gain de change réalisé sur les instruments financiers dérivés	(137 583)	(236 592)	(656 479)	(54 926)
Gain de change non réalisé sur instruments financiers dérivés	(248 021)	(460 544)	(298 864)	(490 039)
Inclus dans l'état consolidé des résultats	217 859	(521 150)	(640 420)	(651 024)

	Trois mois terminés le 28 février		Neuf mois terminés le 28 février	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Reclassement aux résultats du gain de change réalisé sur les instruments financiers dérivés	264 442	-	491 111	-
Perte de change réalisé sur la trésorerie désignée	1 328 707	-	1 634 358	-
Reclassement aux stocks de la (perte) gain de change sur la trésorerie désignée	(204 014)	-	538 325	-
(Gain) perte de change non réalisé sur les instruments financiers dérivés	385 126	(260 702)	438 233	(417 680)
	1 774 261	(260 702)	3 102 027	(417 680)
Impôts sur les éléments ci-dessus :	(519 510)	-	(937 722)	-
Inclus dans l'état consolidé du résultat étendu	1 254 751	(260 702)	2 164 305	(417 680)

5N Plus inc.**Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires****Périodes de trois et neuf mois terminées le 28 février 2011 et 2010**

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

7. Frais financiers

	Trois mois terminés le 28 février		Neuf mois terminés le 28 février	
	2011	2010	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Intérêts et frais bancaires	61 205	31 848	106 401	58 524
Intérêts sur la dette à long terme	35 352	32 827	107 682	102 384
Intérêts implicites sur la dette à long terme	24 855	-	99 419	-
	121 412	64 675	313 502	160 908

8. Investissement dans Sylarus

Le 21 juin 2010, la Société a fait l'acquisition, pour un montant de 3 000 000 \$ US (approximativement 3 072 000 \$), d'une dette convertible de Sylarus producteur de substrats de germanium pour cellules solaires, situé à Saint George, dans l'Utah. La dette convertible porte intérêt au taux de 6 % annuellement et est remboursable au plus tard le 31 mai 2015. La dette incluant les intérêts courus est convertible, au gré de la Société, en 18 % d'actions votantes et participantes de Sylarus.

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

Le 10 janvier 2011, la Société a convenu de convertir la débenture à Sylarus en une participation majoritaire de 66,67 %. La Société a également accepté de fournir un financement additionnel de 766 000 \$ US sous la forme d'une créance garantie pour le remboursement de la dette à court terme contractée par Sylarus. De plus, 5N Plus compte soutenir Sylarus au niveau de ses dépenses en immobilisations, son fonds de roulement et ses frais de développement selon ses besoins.

La Société a comptabilisé l'acquisition selon la méthode de l'acquisition. Les résultats de Sylarus ont été consolidés à compter du 11 janvier 2011. La répartition préliminaire du prix d'acquisition entre les actifs nets identifiables acquis est répartie de la façon suivante :

	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	509 156
Stocks	665 273
Autres actifs à court terme	15 651
Immobilisations corporelles	8 048 107
Autres actifs	200 440
Créditeurs et charges à payer	(2 706 383)
Dette à long terme	(1 095 922)
Prêt payable à 5N Plus	(768 577)
Participation minoritaire	(1 560 486)
Actif net de la société acquise	3 307 259
Prix d'achat ¹⁾	3 307 259
Moins trésorerie et équivalents de trésorerie	509 156
Contrepartie verse pour l'acquisition	2 798 103

1) Valeur comptable de la dette et de l'instrument dérivé incorporé (option de conversion) à la date d'acquisition pour cette transaction hors trésorerie.

5N Plus inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Périodes de trois et neuf mois terminées le 28 février 2011 et 2010

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

8. Investissement dans Sylarus (suite)

Le tableau suivant résume les transactions entre apparentées avant le 11 janvier 2011 :

	Trois mois terminés le 28 février 2011	Neuf mois terminés le 28 février 2010
Ventes	\$ 210 957	\$ 728 165
Achats	-	328 733
Revenus d'intérêts	26 144	205 200

MCP Group SA

Le 28 février 2011, la Société a annoncé avoir conclu une entente d'acquisition définitive avec les actionnaires de MCP Group SA visant l'acquisition de la totalité des actions en circulation de MCP Groups SA. Conformément à l'entente d'acquisition, les actions de MCP seront achetées pour une contrepartie en espèces de 105 793 548 d'euros (142 757 814 \$), un billet promissoire aux vendeurs de 61 879 244 d'euros (83 499 852 \$) et environ 11 377 797 millions d'actions ordinaires de la Société qui seront émises aux vendeurs. La convention d'acquisition renferme des frais de résiliation de 15 millions d'euros si l'une des parties ne respectait pas certaines conditions de clôture. La clôture de la transaction est survenue le 11 avril 2011. Des frais de 1 265 383 \$ au 28 février 2011 reliés à cette transaction ont été capitalisés et comptabilisés à titre d'autres éléments d'actifs (note 1).

9. Activité abandonnée

Le 1^{er} septembre 2009, la Société a formé une coentreprise au nom de ZT Plus avec une filiale d'Amerigon Incorporated appelée BSST. La contribution en espèces ou en biens de chacun des partenaires prévue était de 5 500 000 \$ US et donnait une participation de 50 % à la Société. ZT Plus était comptabilisée en utilisant la méthode de la consolidation proportionnelle. Le 26 mars 2010, la Société a vendu sa participation dans ZT Plus pour un montant de 1 600 000 \$ US (1 632 000 \$) en raison du développement commercial de ZT Plus qui s'est avéré plus lent que prévu. Cette vente a été classée comme un abandon d'activité et les résultats financiers des périodes de trois et neuf mois terminées le 28 février 2010 ont été retraités.

	Trois mois terminés le 28 février 2010	Neuf mois terminés le 28 février 2010
Ventes	\$ -	\$ -
Dépenses en recherche et développement	444 046	886 998
Perte sur taux de change	130 941	130 941
Perte avant impôts	(574 987)	(1 017 939)
Recouvrement d'impôts	(288 191)	(545 109)
Perte nette des activités abandonnées	(286 796)	(472 830)

10. Événement postérieur à la date du bilan

Le 25 mars 2011, la Société a annoncé avoir convenu d'émettre 13 590 000 nouveaux reçus de souscription par voie de prise ferme au prix de 9,20 \$ par reçus de souscription pour un produit brut de 125 028 000 \$ (le « Placement »). Un prospectus simplifié a été déposé le 1^{er} avril 2011 relié au Placement. La clôture du Placement est survenue le 11 avril 2011.

Puisque la clôture de l'acquisition de MCP et le Placement ont eu lieu la même date, les investisseurs participant à l'appel public à l'épargne par voie de prise ferme ont reçu des actions ordinaires plutôt que des reçus de souscription. 5N Plus a également attribué aux preneurs fermes une option de surallocation leur permettant d'acheter 2 038 500 reçus de souscription supplémentaires au même prix et aux mêmes modalités et conditions, qui peut être exercée en totalité ou en partie pour une période de 30 jours suivant la clôture. Si l'option de surallocation est exercée en totalité, le produit brut total

5N Plus inc.

Notes afférentes aux états financiers consolidés intermédiaires

Périodes de trois et neuf mois terminées le 28 février 2011 et 2010

(en dollars canadiens)

(non vérifiés)

10. Événement postérieur à la date du bilan (suite)

à 5N Plus tiré de la vente de reçus de souscription sera d'environ 143 782 200 \$. La rémunération des preneurs fermes et de 4 % du produit brut du Placement.

Le 25 février 2011, la Société a obtenu une lettre d'engagement de la part de la Banque Nationale du Canada (« BNC ») aux termes de laquelle la BNC a convenu de procurer, à titre de seul prêteur ou en tant que prêteur faisant partie d'un consortium d'institutions financières, des facilités de crédit garanties d'un montant global de 140 millions de dollars en notre faveur, composées : (i) d'une facilité garantie de premier rang de 50 millions de dollars sur deux ans et (ii) d'une facilité de crédit-relais garantie de premier rang de 90 millions de dollars sur 270 jours.

Le 11 avril 2011, la Société a annoncé avoir conclu une nouvelle facilité renouvelable garantie de premier rang de 50 millions de dollars sur deux ans avec la Banque Nationale du Canada pour les besoins généraux de l'entreprise, incluant des investissements en immobilisation et des acquisitions autorisées. La nouvelle facilité de crédit renouvelable remplace la facilité de crédit renouvelable de 17,5 millions de dollars non utilisée accordée par une autre banque.