

Rapport de gestion

Période de
trois mois
terminée le
31 mars 2012



Rapport de gestion

Le présent rapport de gestion analyse les résultats opérationnels et la situation financière de 5N Plus inc. (la « Société ») et vise à aider le lecteur à mieux comprendre son contexte d'affaires, ses stratégies, sa performance et ses facteurs de risque. Le présent rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés audités de la Société et les notes correspondantes pour la période de sept mois terminée le 31 décembre 2011. L'information figurant dans le présent rapport de gestion inclut tous les changements importants survenus jusqu'au 14 mai 2012, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. Sauf indication contraire, les termes « nous », « nos » et « notre » font référence à la Société et à ses filiales.

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS »). Auparavant, la Société se conformait aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR du Canada »). Les chiffres comparatifs pour le trimestre terminé le 28 février 2011 ont été retraités pour les rendre conformes aux IFRS, comme l'exigent les indications fournies dans l'IFRS 1, *Première application des Normes internationales d'information financière*. Pour obtenir de plus amples renseignements sur les principaux ajustements apportés aux capitaux propres, au résultat net, au résultat global et aux flux de trésorerie, se reporter à la note 12, « Passage aux IFRS », des états financiers consolidés intermédiaires résumés pour le trimestre terminé le 31 mars 2012. À la suite de l'adoption des IFRS, le dollar américain a remplacé le dollar canadien comme monnaie fonctionnelle et de présentation de la Société.

L'information financière présentée ci-après, y compris les montants figurant dans les tableaux, est exprimée en dollars américains. Elle renferme également des montants qui constituent des mesures financières non conformes aux IFRS. Des renseignements portant sur ces mesures non conformes aux IFRS sont fournis dans le rapport de gestion, à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Changement de fin d'exercice

Le 24 août 2011, la Société a fait passer la fin de son exercice du 31 mai au 31 décembre. Ce changement a été apporté pour faire concorder les fins d'exercice de 5N Plus inc. et de MCP Group SA (« MCP »).

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

Certaines déclarations comprises dans le présent rapport de gestion peuvent contenir des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières en vigueur. Ces énoncés prospectifs sont basés sur les meilleures estimations dont dispose la Société à ce jour et comportent un certain nombre de risques connus et inconnus, d'incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats, la performance ou les réalisations réels de la Société diffèrent de façon importante des résultats, de la performance ou des réalisations futurs, exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs. Les risques et incertitudes pouvant entraîner de telles différences incluent les risques liés aux facteurs suivants : incapacité d'obtenir les avantages escomptés d'acquisitions, dette supplémentaire, crédit, taux d'intérêt, valorisation des stocks, fluctuations du change, juste valeur, sources d'approvisionnement, réglementation environnementale, concurrence, dépendance à l'égard du personnel clé, interruptions des activités, protection des droits de propriété intellectuelle, activités internationales et conventions collectives. Une description des risques qui touchent l'entreprise et les activités de la Société est présentée à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport annuel de la Société pour l'exercice de sept mois terminé le 31 décembre 2011. En règle générale, les énoncés prospectifs sont caractérisés par l'emploi du futur et du conditionnel et par l'utilisation de termes tels que « croire » ou « s'attendre à », à la forme positive et négative, de variantes de ces termes ou de termes similaires. Rien ne garantit que les événements prévus dans l'information prospective du présent rapport de gestion se produiront, ou s'ils se produisent, quels seront les avantages que 5N Plus pourra en tirer. Plus particulièrement, rien ne garantit la performance financière future de 5N Plus. L'information prospective contenue dans le présent rapport de gestion est valable en date du présent rapport, et la Société n'a aucune obligation de mettre publiquement à jour cette information prospective afin de tenir compte de nouveaux renseignements, obtenus ultérieurement ou autrement, à moins d'y être obligée en vertu des lois sur les valeurs mobilières en vigueur. Le lecteur ne devrait pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs.

Aperçu de la Société et de ses activités

5N Plus est un chef de file de la production de métaux spéciaux et de produits chimiques. La Société, entièrement intégrée, possède des installations de recyclage en boucle fermée. Son siège social est situé à Montréal (Québec, Canada) et elle compte des installations de production et des bureaux de vente dans plusieurs pays, notamment en Europe, en Amérique et en Asie. À partir de diverses technologies brevetées et éprouvées, 5N Plus fabrique des produits utilisés dans plusieurs applications pharmaceutiques, électroniques et industrielles avancées. Parmi les principaux produits, mentionnons, entre autres, les métaux purifiés comme le bismuth, le gallium, le germanium, l'indium, le sélénium et le tellure, les produits chimiques inorganiques basés sur ces types de métaux et les substrats de composés semi-conducteurs. Un grand nombre de ces produits sont des précurseurs critiques et des éléments indispensables sur certains marchés, tels ceux des modules solaires, des diodes électroluminescentes et des matériaux écologiques.

Informations sectorielles

Deux secteurs opérationnels sont présentés par la Société, soit le secteur Matériaux électroniques et le secteur Matériaux écologiques. Les opérations et activités qui s'y rapportent sont gérées par les principaux décideurs de la Société. Des données financières et opérationnelles sectorielles, qui constituent les principaux indicateurs de performance, sont utilisées pour gérer ces secteurs opérationnels, pour analyser la performance et pour affecter les ressources. La performance financière d'un secteur donné est évaluée principalement en fonction des produits et du résultat opérationnel du secteur, lesquels font l'objet d'un rapprochement avec les chiffres consolidés en tenant compte des produits et des charges de la Société.

Le secteur Matériaux électroniques est dirigé par un vice-président qui supervise les activités gérées localement en Amérique, en Europe et en Asie. Les activités de ce secteur consistent en la production et la vente de métaux affinés, de composés et d'alliages qui sont utilisés principalement dans diverses applications électroniques. Les marchés essentiellement concernés sont ceux des produits photovoltaïques (énergie solaire), des diodes électroluminescentes (DEL), des afficheurs, des produits électroniques à haute fréquence, de l'imagerie médicale et des produits thermoélectriques. La plupart des produits du secteur sont associés à des métaux comme le cadmium, le gallium, le germanium, l'indium et le tellure. Ceux-ci sont vendus sous leur forme élémentaire ou en alliages ainsi que sous la forme de produits chimiques et de composés. Les produits et les résultats associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Matériaux électroniques sont également inclus dans le secteur Matériaux électroniques. Le vice-président, Matériaux électroniques est également responsable de la gestion de ces activités.

Le secteur Matériaux écologiques est dénommé ainsi, car il est principalement associé au bismuth, l'un des rares métaux lourds n'ayant pas d'effet nuisible sur la santé humaine ni sur l'environnement. Par conséquent, le bismuth est de plus en plus utilisé dans un certain nombre d'applications pour remplacer des métaux et des produits chimiques plus nocifs. Le secteur Matériaux écologiques est dirigé par un vice-président qui supervise les activités gérées localement en Europe et en Chine. Les activités du secteur Matériaux écologiques consistent en la production et la vente de bismuth et de produits chimiques dérivés du bismuth affiné, d'alliages à bas point de fusion ainsi que de sélénium et de produits chimiques dérivés du sélénium affiné. Ces produits sont utilisés dans le secteur pharmaceutique et la production d'aliments pour animaux de même que dans certaines applications industrielles comme les enduits, les pigments, les alliages métallurgiques et l'électronique.

Les charges du siège social et les frais généraux, frais de vente et frais d'administration non répartis ainsi que les frais financiers, les gains ou les pertes de change et l'amortissement des immobilisations incorporelles ont été regroupés sous la rubrique « Siège social ». Le siège social est également responsable de la gestion des activités en phase de développement et les coûts correspondants sont déduits des produits.

Faits saillants

- Pour le premier trimestre de 2012, les produits ont progressé de 685 % pour s'établir à 162,2 M\$, comparativement à 20,7 M\$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011 et à 149,4 M\$ pour le trimestre terminé le 31 décembre 2011.
- Pour le premier trimestre de 2012, le résultat net attribuable aux actionnaires de 5N Plus s'est établi à 5,0 M\$, soit 0,07 \$ par action, comparativement à 5,6 M\$, soit 0,12 \$ par action, pour le trimestre terminé le 28 février 2011 et à une perte nette ajustée¹ de 0,1 M\$ pour le trimestre terminé le 31 décembre 2011. Avant l'amortissement des immobilisations incorporelles liées à l'acquisition de MCP, le résultat net attribuable aux actionnaires de 5N Plus pour le premier trimestre de 2012 s'est établi à 7,2 M\$, soit 0,10 \$ par action.
- Le BAIIA¹ a progressé de 184 % pour s'établir à 16,9 M\$, comparativement à 6,0 M\$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011. Le BAIIA du premier trimestre de 2012 a marqué une progression de 131 % par rapport au BAIIA ajusté¹ de 7,3 M\$ pour le trimestre précédent.
- Les fonds provenant de l'exploitation¹ se sont établis à 11,2 M\$, en hausse de 70 % par rapport aux fonds provenant de l'exploitation de 6,6 M\$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011, et en hausse de 7,9 % par rapport aux fonds provenant de l'exploitation de 10,3 M\$ pour le trimestre terminé le 31 décembre 2011.
- La dette nette¹ est passée de 260,6 M\$ au 31 décembre 2011 à 232,1 M\$, du fait des fonds provenant de l'exploitation et de la diminution du fonds de roulement.
- Au 31 mars 2012, le carnet de commandes¹ devant se traduire par des ventes au cours des 12 prochains mois s'élevait à 215,6 M\$, comparativement à 73,2 M\$ au 28 février 2011 et à 223,2 M\$ au 31 décembre 2011.
- Les capitaux propres attribuables aux actionnaires ont augmenté à 344,6 M\$ au 31 mars 2012, comparativement à 339,2 M\$ au 31 décembre 2011.

5N Plus est heureuse de présenter les résultats du premier trimestre de 2012, période de présentation de l'information financière maintenant alignée sur l'année civile. Le trimestre a été nettement meilleur que le précédent. Les ventes ont progressé à un niveau davantage conforme aux prévisions grâce à la contribution des deux secteurs opérationnels, ce qui témoigne de la solidité de la demande sur leurs marchés respectifs. Les produits dans le secteur Matériaux écologiques ont augmenté de 9 M\$ et les nouvelles commandes, de 16 % pour le trimestre, comparativement au trimestre précédent. Les produits ont également augmenté dans le secteur Matériaux électroniques, mais les nouvelles commandes ont diminué, essentiellement en raison de la restructuration du contrat avec le principal client de la Société sur le marché de l'énergie solaire.

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles ont atteint un niveau record pendant le trimestre, ce qui témoigne de la capacité de la Société d'ajuster ses besoins en fonds de roulement en fonction de ses plans à long terme. Plus particulièrement, la Société a été en mesure de réduire ses niveaux de stocks, augmentant par le fait même sa flexibilité financière.

Au chapitre du volume des ventes, la demande est demeurée soutenue dans les deux secteurs opérationnels de la Société. Cependant, le traitement comptable relatif à la restructuration déjà annoncée du contrat de la Société avec son principal client sur le marché de l'énergie solaire, en vigueur à compter du 1^{er} avril 2012, fera vraisemblablement en sorte qu'un profit très faible sera comptabilisé relativement à ce contrat, tant que les stocks existants correspondants n'auront pas été entièrement écoulés. Les perspectives de vente actuelles relativement à ce contrat sont telles que la Société s'attend à ce que cet élément se répercute sur sa rentabilité pour les deux prochains trimestres. La Société continue néanmoins de prioriser la génération de flux de trésorerie solides et la réduction de la dette.

5N Plus aimerait remercier ses employés pour leurs efforts et leur excellent travail, qui ont permis à la Société d'obtenir des résultats financiers satisfaisants malgré une conjoncture très difficile.

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Principales données financières trimestrielles

	IFRS							PCGR du Canada
	Exercice 2012	Exercice terminé le 31 décembre 2011		Exercice terminé le 31 mai 2011			Exercice terminé le 31 mai 2010	
		T1	T2	T1 (4 mois)	T4	T3	T2	T1
Non audité (en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	162 235	149 423	242 289	121 976	20 663	19 314	18 042	19 730
Marge brute ¹	29 988	(8 674)	42 857	25 001	8 054	8 161	7 497	8 671
Marge brute ajustée ¹	29 988	24 739	44 233	25 001	8 054	8 161	7 497	8 671
BAlIA	16 948	(26 088)	29 536	11 507	5 975	5 843	5 398	6 209
BAlIA ajusté	16 948	7 326	30 912	11 507	5 975	5 843	5 398	6 209
Résultat net	4 891	(37 397)	14 933	7 149	5 551	6 454	2 794	4 339
Résultat de base par action	0,07	(0,53)	0,21	0,14	0,12	0,14	0,06	0,09
Résultat dilué par action	0,07	(0,53)	0,21	0,14	0,12	0,14	0,06	0,09
Résultat net attribuable aux actionnaires de 5N Plus	4 972	(37 206)	15 565	7 524	5 526	6 454	2 794	4 339
Résultat de base par action attribuable aux actionnaires de 5N Plus	0,07	(0,52)	0,22	0,17	0,12	0,14	0,06	0,09
Résultat net ajusté	4 891	(92)	14 933	7 149	5 551	6 454	2 794	4 339
Résultat net de base ajusté par action	0,07	(0,01)	0,21	0,14	0,12	0,14	0,06	0,09
Résultat net tiré des activités poursuivies	4 891	(37 397)	14 933	7 149	5 551	6 454	2 794	4 363
Résultat de base par action – activités poursuivies	0,07	(0,53)	0,21	0,14	0,12	0,14	0,06	0,10
Résultat dilué par action – activités poursuivies	0,07	(0,53)	0,21	0,14	0,12	0,14	0,06	0,09
Carnet de commandes ¹	215 588	223 177	212 264	263 702	73 154	60 986	53 975	52 651

Les chiffres trimestriels de l'exercice terminé le 31 mai 2010 ont été établis selon les PCGR du Canada et n'ont pas été retraités selon les IFRS.

Produits, marge brute, résultat net et résultat par action

(en milliers de dollars américains)	Trimestre terminé le 31 mars 2012	Trimestre terminé le 28 février 2011	Augmentation (diminution)	Trimestre terminé le 31 décembre 2011
	\$	\$		\$
Produits	162 235	20 663	685 %	149 423
Marge brute	29 988	8 054	272 %	(8 674)
Dépréciation des stocks	-	-	-	(33 413)
Marge brute ajustée	29 988	8 054	272 %	24 739
Ratio de la marge brute ajustée ¹	18 %	39 %		17 %
Résultat net	4 891	5 551	12 %	(37 397)
Résultat net ajusté	4 891	5 551	12 %	(92)
Résultat de base par action	0,07	0,12	-42 %	(0,53)

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Produits

Pour le premier trimestre de 2012, les produits ont augmenté de 141,6 M\$, pour s'établir à 162,2 M\$, en hausse de 685 % par rapport aux produits de 20,7 M\$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011. Cette augmentation est attribuable à l'inclusion des ventes de l'ancien MCP en 2012. Les produits pour le premier trimestre de 2012 ont augmenté de 12,8 M\$ comparativement au trimestre terminé le 31 décembre 2011.

Marge brute

Pour le premier trimestre de 2012, la marge brute a progressé de 272 %, pour s'établir à 30,0 M\$, comparativement à 8,1 M\$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011. La marge brute de l'ancien MCP a historiquement été inférieure, ce qui a entraîné une réduction de notre marge brute en pourcentage des produits, de 39 % à 18 %. Le ratio de la marge brute ajustée pour le premier trimestre de 2012 a été le même que pour le trimestre précédent.

Résultat net

Le résultat net pour le premier trimestre de 2012 s'est établi à 4,9 M\$, soit 0,07 \$ par action, comparativement à 5,6 M\$, soit 0,12 \$ par action, pour le trimestre terminé le 28 février 2011. L'augmentation des frais généraux, frais de vente et frais d'administration, de la dotation aux amortissements et des charges financières découlant de l'inclusion de MCP a eu un effet défavorable sur le résultat net. Compte non tenu de l'amortissement des immobilisations incorporelles obtenues dans le cadre de l'acquisition de MCP, le résultat net s'est établi à 7,2 M\$, soit 0,10 \$ par action. Le résultat net ajusté pour le premier trimestre a atteint 4,9 M\$, par rapport à (0,92) M\$ pour le trimestre précédent.

Rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté

(en milliers de dollars américains)	Trimestre terminé le 31 mars 2012	Trimestre terminé le 28 février 2011	Augmentation (diminution)	Trimestre terminé le 31 décembre 2011
	\$	\$		\$
Résultat net attribuable aux actionnaires de 5N Plus	4 972	5 526	-10 %	(37 206)
Intérêts sur la dette à long terme et autres charges d'intérêts	2 997	2	149 750 %	2 048
Dérivés et perte (gain) de change	1 682	(1 100)	-253 %	1 118
Amortissement	5 098	724	604 %	5 463
Dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles	-	-		12 160
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	1 721	823	109 %	(9 670)
Frais de restructuration	478	-		-
BAIIA	16 948	5 975	184 %	(26 087)
Dépréciation des stocks	-	-		33 413
BAIIA ajusté	16 948	5 975	184 %	7 326

BAIIA

Le BAIIA a progressé de 184 %, pour s'établir à 16,9 M\$ pour le premier trimestre de 2012, comparativement à 6,0 M\$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011. L'augmentation de la marge brute découlant de l'inclusion de MCP a été favorable au BAIIA pour le premier trimestre. Le BAIIA ajusté pour le premier trimestre de 2012 a augmenté de 9,6 M\$ par rapport à celui du trimestre terminé le 31 décembre 2011.

Nouvelles commandes et carnet de commandes

Pour le trimestre, les nouvelles commandes ont atteint 154,6 M\$, comparativement à 32,8 M\$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011 et à 160,5 M\$ pour le trimestre terminé le 31 décembre 2011. Le carnet de commandes s'établissait à 215,6 M\$ au 31 mars 2012, comparativement à 73,4 M\$ au 28 février 2011 et à 223,2 M\$ au 31 décembre 2011. Les montants se rapportant aux nouvelles commandes et au carnet de commandes pour le trimestre terminé le 31 mars 2012 ne sont pas directement comparables à ceux du trimestre terminé le 28 février 2011 en raison de l'acquisition de MCP. Le carnet de commandes représente toujours une part moins importante des produits qu'avant l'acquisition de MCP, puisque la Société réalise maintenant davantage de ventes ponctuelles et qu'elle maintient un carnet de commandes représentant habituellement une part moins grande des produits.

Comparativement au 31 décembre 2011, le carnet de commandes a diminué de 3 % du fait de modifications apportées au contrat d'approvisionnement avec notre principal client sur le marché de l'énergie solaire, qui n'est plus assorti de clauses d'achat ferme. De façon générale, le carnet de commandes subit actuellement les répercussions de la baisse généralisée des prix des produits de base, donnant lieu à une réduction des prix de vente moyens de la plupart de ses produits.

Les produits, le BAIIA et les nouvelles commandes des secteurs de la Société, soit le secteur Matériaux électroniques et le secteur Matériaux écologiques, sont décrits ci-après. Les activités de MCP sont réparties entre ces secteurs opérationnels. Les activités de 5N Plus avant l'acquisition de MCP sont entièrement comprises dans le secteur opérationnel Matériaux électroniques.

BAIIA et BAIIA ajusté par secteur opérationnel

(en milliers de dollars américains)	Trimestre terminé le 31 mars 2012	Trimestre terminé le 28 février 2011	Trimestre terminé le 31 décembre 2011
	\$	\$	\$
Matériaux électroniques	10 066	6 524	(19 607)
Matériaux écologiques	10 766	-	1 773
Siège social	(3 884)	(549)	(8 253)
BAIIA	16 948	5 975	(26 087)
Dépréciation des stocks	-	-	33 413
BAIIA ajusté	16 948	5 975	7 326

Secteur Matériaux électroniques

(en milliers de dollars américains)	Trimestre terminé le 31 mars 2012	Trimestre terminé le 28 février 2011	Trimestre terminé le 31 décembre 2011
	\$	\$	\$
Produits	73 365	20 663	69 761
Coût des ventes et charges, avant amortissement	(63 299)	(14 139)	(89 368)
BAIIA	10 066	6 524	(19 607)
Dépréciation des stocks	-	-	30 658
BAIIA ajusté	10 066	6 524	11 051
Nouvelles commandes	57 073	32 831	76 073

Pour le premier trimestre de 2012, les produits du secteur Matériaux électroniques ont progressé de 255 % pour s'établir à 73,4 M\$, comparativement à 20,7 M\$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011. Cette augmentation est attribuable à la comptabilisation en 2012 des ventes de l'ancien MCP. Pour le premier trimestre de 2012, les produits du secteur Matériaux électroniques ont augmenté de 3,6 M\$ par rapport au trimestre terminé le 31 décembre 2011.

Pour le premier trimestre de 2012, le BAIIA ajusté du secteur Matériaux électroniques a progressé de 3,6 M\$, soit 55 %, pour s'établir à 10,1 M\$, comparativement à un BAIIA ajusté de 6,5 M\$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011. La hausse pour le trimestre est essentiellement liée à la contribution de l'ancien MCP. Pour le premier trimestre de 2012, le BAIIA ajusté du secteur Matériaux électroniques a diminué de 1 M\$ en regard du trimestre terminé le 31 décembre 2011.

Pour le premier trimestre de 2012, les nouvelles commandes du secteur Matériaux électroniques ont atteint 57,1 M\$, en hausse par rapport à 32,8 M\$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011. Cette augmentation est attribuable à l'ajout du carnet de commandes de l'ancien MCP ainsi qu'au renouvellement des ententes entre la Société et First Solar, son principal client sur le marché de l'énergie solaire, en janvier 2011. Le carnet de commandes du secteur Matériaux électroniques s'élève maintenant à 133,8 M\$, en baisse de 16,3 M\$ par rapport au carnet de commandes du 31 décembre 2011. Cette baisse s'explique surtout par la diminution des prix de vente associée aux tendances à la baisse des marchés des produits de base.

Secteur Matériaux écologiques

(en milliers de dollars américains)	Trimestre terminé le 31 mars 2012	Trimestre terminé le 28 février 2011	Trimestre terminé le 31 décembre 2011
	\$	\$	\$
Produits	88 870	-	79 663
Coût des ventes et charges, avant amortissement	(78 104)	-	(77 890)
BAIIA	10 766	-	1 773
Dépréciation des stocks	-	-	2 755
BAIIA ajusté	10 766	-	4 528
Nouvelles commandes	97 573	-	84 444

Les activités du secteur Matériaux écologiques comprennent uniquement celles de l'ancien MCP, la Société n'ayant mené aucune activité dans ce secteur avant le 8 avril 2011. Par conséquent, il n'existe aucune donnée historique aux fins de comparaison et d'analyse.

Pour le premier trimestre de 2012, les produits ont atteint 88,9 M\$ et découlaient principalement de la vente de métaux et de dérivés chimiques de bismuth, de métaux et de dérivés chimiques de sélénium et d'alliages à bas point de fusion. Pour le trimestre, les produits ont progressé de 9,2 M\$ comparativement au trimestre terminé le 31 décembre 2011. Cette progression est essentiellement liée à l'augmentation de la demande pour nos produits au cours du trimestre.

Pour le premier trimestre de 2012, le BAIIA ajusté a progressé de 6,2 M\$, soit 138 %, pour s'établir à 10,8 M\$ par rapport à un BAIIA ajusté de 4,5 M\$ pour le trimestre terminé le 31 décembre 2011. Cette hausse découle principalement des activités saisonnières normales qui ont entraîné une diminution du volume de ventes au quatrième trimestre.

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre terminé le 31 mars 2012, les nouvelles commandes ont augmenté de 16 % pour s'établir à 97,6 M\$, comparativement à 84,4 M\$ pour le trimestre terminé le 31 décembre 2011. Le carnet de commandes du secteur Matériaux écologiques s'élève maintenant à 81,8 M\$, ce qui représente une hausse de 8,7 M\$ par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 2011.

Charges

(en milliers de dollars américains)	Trimestre terminé le 31 mars 2012	Trimestre terminé le 28 février 2011	Augmentation (diminution)	Trimestre terminé le 31 décembre 2011
	\$	\$		\$
Amortissement	5 098	724	604 %	5 463
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	11 534	1 794	543 %	17 446
Frais de restructuration	478	-		-
Charges financières (produits financiers)	4 679	(1 098)	-526 %	3 165
Impôt sur le résultat	1 721	823	109 %	(9 670)
	23 510	2 243	834 %	16 404

Amortissement

La dotation aux amortissements pour le premier trimestre de 2012 s'est établie à 5,1 M\$, comparativement à 0,7 M\$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011. Cette hausse rend compte de l'augmentation des actifs amortissables, y compris les immobilisations incorporelles, à la suite à l'acquisition de MCP. La dotation aux amortissements pour le premier trimestre de 2012 a diminué de 0,4 M\$ comparativement au trimestre terminé le 31 décembre 2011 en raison d'une baisse dans la base d'actifs amortissables suite aux radiations d'actifs ayant eu lieu au trimestre précédent.

Frais généraux, frais de vente et frais d'administration

Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration ont augmenté pour s'établir à 11,5 M\$ pour le premier trimestre de 2012, comparativement à 1,8 M\$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011. Cette hausse s'explique par le fait que notre équipe de direction et notre service des ventes ont été élargis par suite de l'acquisition de MCP. Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration pour le premier trimestre de 2012 ont diminué de 5,9 M\$ comparativement au trimestre terminé le 31 décembre 2011. Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration engagés pendant le trimestre précédent étaient anormalement élevés et découlaient essentiellement du reclassement de charges engagées au cours de la période antérieure de quatre mois. Le niveau actuel des frais généraux, frais de vente et frais d'administration, qui a aussi été favorisé par les mesures d'économie de coûts visant à améliorer l'efficacité générale de l'entreprise, correspond donc davantage aux niveaux futurs attendus.

Frais de restructuration

Pour le premier trimestre de 2012, la Société a engagé des coûts liés à la cessation d'emploi de 0,5 M\$ dans le cadre de diverses mesures de réduction des coûts lancées au premier trimestre de 2012 afin d'améliorer l'efficacité et d'éliminer les redondances.

Charges financières (produits financiers)

Les charges financières se sont élevées à 4,7 M\$ pour le premier trimestre de 2012, comparativement à des produits financiers de 1,1 M\$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011. La hausse est essentiellement attribuable à l'intérêt versé sur la dette à long terme contractée pour financer l'acquisition de MCP et à une perte de change de 1,7 M\$ pour le premier trimestre de 2012. Pour le premier trimestre de 2012, les charges financières ont diminué de 1,5 M\$ comparativement au trimestre terminé le 31 décembre 2011, principalement en raison d'une réduction de la dette nette.

Impôt sur le résultat

Pour le premier trimestre de 2012, la Société a inscrit une charge d'impôt sur le résultat de 1,7 M\$ comparativement à 0,8 M\$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011, selon des taux d'impôt effectifs de respectivement 26 % et 13 %. Le taux d'impôt inférieur pour le trimestre terminé le 28 février 2011 s'explique par le changement de monnaie fonctionnelle. Les résultats sont présentés en dollars américains, alors que les déclarations de revenus ont été produites en dollars canadiens pour 2011. Nous nous attendons à ce que le taux d'impôt du trimestre le plus récent soit plus représentatif de celui qui devrait s'appliquer à l'avenir.

Situation financière et sources de financement

Flux de trésorerie

(en milliers de dollars américains)	Trimestre terminé le 31 mars 2012	Trimestre terminé le 28 février 2011	Trimestre terminé le 31 décembre 2011
	\$	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation	11 236	6 626	10 349
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	26 971	(12 208)	(9 284)
Activités opérationnelles	38 207	(5 582)	1 065
Activités d'investissement	13 287	(4 642)	(9 027)
Activités de financement	(68 476)	661	7 791
Effet des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(423)	294	592
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(17 405)	(9 269)	421

Pour le premier trimestre de 2012, les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles ont atteint un niveau record de 38,2 M\$, alors que des flux de trésorerie de 5,6 M\$ avaient été affectés à ces activités pour le trimestre terminé le 28 février 2011. L'augmentation marquée du niveau de flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles s'explique principalement par la diminution importante de notre fonds de roulement découlant d'une réduction des stocks et d'une augmentation du résultat avant amortissement. La réduction des stocks, qui témoigne des efforts déployés pour gérer de façon plus efficiente le fonds de roulement, a été en partie contrebalancée par une hausse des créances.

Les flux de trésorerie générés par les activités d'investissement ont été de 13,3 M\$ pour le premier trimestre de 2012, alors que des flux de trésorerie de 4,6 M\$ avaient été affectés à ces activités pour le trimestre terminé le 28 février 2011. La Société a obtenu 18,1 M\$ en raison d'une diminution de ses placements temporaires par suite d'un remboursement d'emprunts en dollars de Hong Kong, en partie contrebalancé par les flux de trésorerie utilisés pour l'acquisition d'immobilisations corporelles d'une valeur de 4,8 M\$.

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont été de 68,5 M\$ pour le premier trimestre de 2012, comparativement à des flux de trésorerie générés de 0,6 M\$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011. Les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles et les activités d'investissement ont été utilisés pour rembourser les montants empruntés sur la facilité de crédit renouvelable et diminuer la dette à court terme.

Fonds de roulement

(en milliers de dollars américains)	Au 31 mars 2012	Au 31 décembre 2011
	\$	\$
Stocks	267 827	315 333
Autres actifs courants	157 377	171 756
Passifs courants	(128 354)	(151 384)
Fonds de roulement ¹	296 850	335 705
Ratio du fonds de roulement	3,31	3,22

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Le fonds de roulement a diminué pour s'établir à 296,9 M\$ au 31 mars 2012, comparativement à 335,7 M\$ au 31 décembre 2011, compte tenu de la diminution de 47,5 M\$ des niveaux de stocks, en partie contrebalancée par une hausse de 20,2 M\$ des créances.

Dette nette

(en milliers de dollars américains)	Au 31 mars 2012	Au 31 décembre 2011
	\$	\$
Dette bancaire et dette à court terme	52 031	73 430
Dette à long terme, y compris la partie courante	226 067	268 476
Total de la dette	278 098	341 906
Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements temporaires (affectés)	(45 959)	(81 331)
Dette nette	232 139	260 575

Rapport de gestion

La dette nette, compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des placements temporaires affectés, s'élevait à 232,1 M\$ au 31 mars 2012, comparativement à 260,6 M\$ au 31 décembre 2011, soit une baisse de 28,4 M\$ qui s'explique par la trésorerie importante générée par les activités opérationnelles, qui a essentiellement servi à rembourser la dette.

Fonds provenant de l'exploitation

(en milliers de dollars américains)	Trimestre terminé le 31 mars 2012	Trimestre terminé le 28 février 2011	Trimestre terminé le 31 décembre 2011
	\$	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation	11 236	6 626	10 349
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 833)	(3 540)	(5 668)
Variation du fonds de roulement	26 971	(12 208)	(9 284)
Autres frais financiers	(2 406)	70	-
Émission d'actions ordinaires	-	-	134
Divers	(2 532)	(2 243)	12 704
	17 200	(17 991)	(2 114)
Variation totale de la dette nette	28 436	(11 365)	8 235
(Dette nette) trésorerie nette ¹ au début de la période	(260 575)	50 715	(252 340)
(Dette nette) trésorerie nette à la fin de la période	(232 139)	39 350	(260 575)

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Les fonds provenant de l'exploitation se sont élevés à 11,2 M\$ pour le premier trimestre de 2012, comparativement à 6,6 M\$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011. Cette augmentation est principalement attribuable à une augmentation du BAIIA. Les fonds provenant de l'exploitation se sont élevés à 11,2 M\$ pour le premier trimestre de 2012, comparativement à 6,6 M\$ pour le trimestre terminé le 28 février 2011. Cette augmentation est principalement attribuable à une augmentation du BAIIA. Les fonds provenant de l'exploitation ont également augmenté de 7,9% par rapport à ceux du trimestre précédent, celui-ci étant favorablement impacté par des recouvrements significatifs d'impôts résultant des radiations d'actifs.

Le ratio dette nette sur BAIIA ajusté annualisé s'est établi à 3,42 pour le premier trimestre de 2012. Les fonds provenant de l'exploitation annualisés générés au cours de la même période ont représenté 19 % de la dette nette de la Société.

	Trimestre terminé le 31 mars 2012	Trimestre terminé le 28 février 2011	Trimestre terminé le 31 décembre 2011
Ratio dette nette sur BAIIA ajusté annualisé	3,42	-	8,89
Fonds provenant de l'exploitation annualisés sur la dette nette (%)	19,36	-	15,88

Capital-actions

Autorisé

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions ordinaires, participantes et sans valeur nominale, comportant un droit de vote par action.

La Société est autorisée à émettre un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en une ou plusieurs séries, dont les conditions, les restrictions et les privilèges particuliers doivent être déterminés par son conseil d'administration. Au 31 mars 2012, aucune action privilégiée n'était émise.

Actions émises et entièrement payées

(en milliers de dollars américains)

	Au 31 mars 2012		Au 31 décembre 2011	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Actions ordinaires				
Actions en circulation	71 004 656	306 146 \$	70 961 125	305 928 \$

Au 14 mai 2012, un total de 71 004 656 actions ordinaires étaient émises et en circulation, et aucune action privilégiée ne l'était.

Régime d'options d'achat d'actions

Le 11 avril 2011, la Société a adopté un nouveau régime d'options d'achat d'actions (le « régime ») en remplacement de l'ancien régime (l'« ancien régime ») qui avait été adopté en octobre 2007. Les conditions des deux régimes sont les mêmes, sauf que le nombre maximum d'options attribuées ne peut dépasser cinq millions. Le nombre total d'actions pouvant être émises à l'exercice des options attribuées en vertu de l'ancien régime ne pouvait dépasser 10 % de l'ensemble des actions émises de la Société au moment de l'attribution des options. Les options attribuées en vertu de l'ancien régime peuvent être exercées pendant une période d'au plus dix ans à compter de la date d'attribution. Les options sur actions en circulation au 31 mars 2012 peuvent être exercées pendant une période d'au plus six ans à compter de la date de leur attribution. Les droits aux options s'acquièrent à un taux annuel de 25 % (100 % pour les administrateurs), à compter du premier anniversaire de leur attribution. Les options qui ne sont pas exercées expirent un mois après la date à laquelle le bénéficiaire cesse d'être employé, administrateur ou dirigeant de la Société.

Le nombre d'options sur actions et le prix d'exercice moyen pondéré pour chacun des régimes de rémunération à base d'actions s'établissent comme suit :

	Trimestre terminé le 31 mars 2012		Trimestre terminé le 28 février 2011	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$ CA		\$ CA
En circulation au début de la période	1 543 211	5,28	1 450 880	4,45
Attribuées	7 500	6,16	-	-
Annulées	(142 807)	5,81	-	-
Exercées	(43 531)	3,36	(37 525)	3,26
En circulation à la fin de la période	1 364 373	5,29	1 413 355	4,48

Arrangements hors bilan

La Société a recours à certains arrangements hors bilan portant principalement sur la location de locaux et de matériel aux termes de contrats de location simple et d'obligations contractuelles dans le cours normal des activités.

La Société est exposée au risque de change lié aux ventes réalisées en euros et en d'autres monnaies étrangères et conclut à l'occasion des contrats de change à terme afin de se protéger contre les fluctuations des taux de change. Le lecteur trouvera un complément d'information sur ces contrats à la note 11 des états financiers consolidés.

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles des passifs financiers de la Société au 31 mars 2012 :

	Valeur comptable	1 an	2 à 3 ans	4 à 5 ans	Par la suite	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dettes bancaires et dette à court terme	52 031	54 309	-	-	-	54 309
Dettes fournisseurs et charges à payer	56 110	56 110	-	-	-	56 110
Instruments financiers dérivés	3 521	1 222	-	2 299	-	3 521
Dettes à long terme	226 067	22 918	79 133	141 569	247	243 867
Total	337 279	134 559	79 133	143 868	247	357 807

Risques et incertitudes

Les risques d'entreprise importants de la Société n'ont pas changé au cours du premier trimestre de 2012 par rapport aux risques d'entreprise présentés dans le rapport de gestion de l'exercice de sept mois terminé le 31 décembre 2011.

Méthodes comptables et changements

Les principes et méthodes comptables appliqués par la Société pour préparer ses états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités pour le premier trimestre de 2012 sont conformes aux IFRS. Les principales méthodes comptables de la Société sont décrites à la note 2 des états financiers consolidés audités du 31 décembre 2011. Les hypothèses clés et principales méthodes d'estimation que la direction a utilisées selon les IFRS, de même que leur incidence sur les montants présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires et les notes, sont demeurées sensiblement les mêmes que celles décrites dans les états financiers consolidés audités de 2011 de la Société et il en est de même pour le premier trimestre de 2012.

Normes comptables futures

Les nouvelles normes, modifications de normes et interprétations qui ne sont pas encore en vigueur et qui n'ont pas été appliquées au moment de la préparation de ces états financiers consolidés résumés intermédiaires non audités sont décrites à la note 3 des états financiers consolidés audités du 31 décembre 2011.

Contrôles et procédures

Conformément au Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (le « Règlement 52-109 »), 5N Plus a déposé des attestations signées par le chef de la direction et le chef des finances qui, entre autres, rendent compte de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information et de la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière. Ces attestations limitent l'étendue de notre contrôle interne à l'égard de l'information financière comme le permet le Règlement 52-109.

Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef des finances ont conçu ou fait concevoir sous leur supervision les contrôles et procédures de communication de l'information, pour fournir une assurance raisonnable que :

- l'information importante relative à la Société leur a été communiquée;
- l'information à fournir dans les documents de la Société visés par les règlements d'information continue a été comptabilisée, traitée, résumée et présentée aux dates précisées par les lois sur les valeurs mobilières.

Une évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information a été effectuée sous la supervision du chef de la direction et du chef des finances. À la lumière de cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu à l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef des finances ont aussi conçu ou fait concevoir sous leur supervision le contrôle interne à l'égard de l'information financière, pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été dressés, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux IFRS.

À l'exception de MCP, pour laquelle l'évaluation effectuée portait uniquement sur la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière, une évaluation de la conception du contrôle interne à l'égard de l'information financière a été effectuée sous la supervision du chef de la direction et du chef des finances. À la lumière de cette évaluation, le chef de la direction et le chef des finances ont conclu à l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière, selon les critères établis par le *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* (COSO).

Modifications du contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le contrôle interne à l'égard de l'information financière n'a subi, au cours du premier trimestre de 2012, aucune modification qui a eu ou dont on pourrait raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Estimations et jugements importants de la direction concernant l'application des méthodes comptables

Les paragraphes qui suivent présentent les jugements importants pour l'application des méthodes comptables de la Société qui ont l'effet le plus important sur les états financiers consolidés.

Incertitude relative aux estimations

Lorsqu'elle prépare les états financiers consolidés, la direction porte un certain nombre de jugements, établit des estimations et formule des hypothèses concernant la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Ces estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées périodiquement. Les changements dans les estimations comptables sont constatés dans la période au cours de laquelle ils ont lieu et dans toutes les périodes ultérieures concernées.

L'information relative aux jugements importants et aux principales estimations et hypothèses qui ont l'effet le plus important sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-dessous.

Dépréciation des actifs non financiers

La Société comptabilise une perte de valeur correspondant à l'excédent de la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie (« UGT ») sur sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de la vente et la valeur d'utilité.

Pour déterminer la valeur d'utilité, la direction estime les flux de trésorerie attendus de chaque actif ou UGT et elle détermine un taux d'intérêt acceptable en vue de calculer la valeur actuelle de ces flux de trésorerie. Dans le cadre de l'évaluation des flux de trésorerie futurs attendus, la direction pose des hypothèses sur les résultats opérationnels futurs, qui ont trait à des événements et à des circonstances futurs. Les résultats réels peuvent être différents et donner lieu à des ajustements importants des actifs de la Société dans des périodes futures. Dans la plupart des cas, la détermination du taux d'actualisation applicable suppose l'estimation de l'ajustement approprié au risque de marché et aux facteurs de risque propres aux actifs.

Regroupements d'entreprises

Au moment de la comptabilisation initiale, les actifs et les passifs de l'entreprise acquise sont présentés à la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidé. Pour évaluer la juste valeur, la direction utilise des estimations des flux de trésorerie futurs et des taux d'actualisation, mais les résultats réels peuvent différer de ces estimations. La détermination de la juste valeur pourrait inclure l'utilisation de techniques d'évaluation qui sont généralement fondées sur des prévisions du total des flux de trésorerie actualisés nets futurs attendus. Ces évaluations sont étroitement liées aux hypothèses faites par la direction concernant la performance future des actifs connexes et toute variation du taux d'actualisation utilisé. Toute modification de l'évaluation survenant au cours de la période d'évaluation par rapport à la comptabilisation initiale, s'il en est, se répercute sur l'évaluation du goodwill.

Durées d'utilité des actifs amortissables

La direction examine les durées d'utilité des actifs amortissables à chaque date de présentation de l'information financière, chaque fois que des événements ou des changements dans les circonstances indiquent que leur valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

Stocks

Les stocks sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation, le coût étant établi selon la méthode du coût moyen. Pour estimer les valeurs nettes de réalisation, la direction tient compte des éléments probants les plus fiables disponibles à la date à laquelle les estimations sont faites. Les activités de base de la Société sont vulnérables aux changements des politiques étrangères et aux variations des prix des métaux reconnus sur la scène internationale, qui peuvent entraîner des fluctuations rapides des prix de vente. La Société évalue ses stocks en fonction d'un groupe d'éléments similaires et en tenant compte des événements qui sont survenus entre la date de clôture et la date de finalisation des états financiers. La valeur nette de réalisation détenue pour satisfaire aux modalités d'un contrat de vente particulier est mesurée selon le prix du contrat.

Impôt sur le résultat

La Société est assujettie à l'impôt de nombreuses juridictions fiscales. Pour établir sa charge d'impôt sur le résultat dans tous les pays où elle exerce des activités, elle doit poser des jugements importants. L'incidence fiscale définitive de bon nombre de transactions et de calculs est incertaine. La Société comptabilise un passif lorsqu'elle estime que des questions soulevées par des contrôles fiscaux pourraient demander le versement d'impôts supplémentaires. Lorsque le règlement définitif d'une question fiscale donne lieu à un montant d'impôt différent du montant comptabilisé

initialement, l'écart est comptabilisé dans les actifs et les passifs d'impôt exigible et différé de la période du règlement définitif.

Mesures non conformes aux IFRS

Dans le présent rapport de gestion, la direction de la Société a recours à certaines mesures non conformes aux IFRS. Les mesures non conformes aux IFRS fournissent de l'information utile et complémentaire, mais elles n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS.

Le carnet des commandes représente les commandes que la Société a reçues, mais n'a pas encore exécutées, et qui devraient se transformer en ventes au cours des 12 prochains mois. Les nouvelles commandes représentent la valeur des commandes reçues durant la période considérée, calculée en additionnant aux produits des activités ordinaires l'augmentation ou la diminution du carnet de commandes pour la période considérée. Le carnet de commandes est un indicateur des produits futurs attendus, et les nouvelles commandes permettent d'évaluer la capacité de la Société à maintenir et à accroître ses produits.

Le BAIIA désigne le résultat attribuable aux actionnaires de 5N Plus avant les frais financiers, les produits d'intérêts, les gains et pertes de change, l'impôt sur le résultat, l'amortissement et les frais de restructuration. Nous avons recours au BAIIA, car nous croyons qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle des activités poursuivies avant la prise en compte de l'incidence de certaines charges. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

Le BAIIA ajusté correspond au BAIIA tel que défini précédemment avant la charge de dépréciation des stocks. Nous avons recours au BAIIA ajusté, car nous croyons qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle des activités poursuivies compte non tenu de l'incidence de toute dépréciation des stocks. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

Les fonds provenant de l'exploitation correspondent aux flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement. Selon la Société, les fonds provenant de l'exploitation constituent une mesure clé, car ils témoignent de sa capacité à générer les fonds nécessaires à sa croissance future et au remboursement de sa dette.

La marge brute est une mesure financière qui correspond aux ventes, déduction faite du coût des ventes. Le ratio de la marge brute est exprimé en pourcentage des ventes. La Société utilise la marge brute et le ratio de la marge brute pour mesurer l'efficacité de ses activités et sa capacité de générer de la valeur.

La marge brute ajustée est une mesure financière qui correspond aux ventes, déduction faite du coût des ventes et de la dépréciation des stocks. Le ratio de la marge brute ajustée est exprimé en pourcentage des ventes. La Société utilise la marge brute ajustée et le ratio de la marge brute ajustée pour mesurer l'efficacité de ses activités et sa capacité de générer de la valeur.

La dette nette ou la trésorerie nette est une mesure servant à surveiller le niveau de la dette, qui tient compte de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des placements temporaires. Elle constitue un indicateur de la situation financière globale de la Société et correspond à la différence entre la dette totale, y compris la partie courante, et la somme de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et des placements temporaires.

Le fonds de roulement est une mesure qui nous indique les sommes dont nous disposons pour assurer la croissance de la Société. Le fonds de roulement est un indicateur de la santé financière et de la liquidité de la Société. Elle correspond à la différence entre les actifs courants et les passifs courants.

Renseignements complémentaires

Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX) sous le symbole « VNP ». Pour obtenir des renseignements complémentaires sur la Société, y compris sa notice annuelle, se reporter au profil de la Société sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Événements postérieurs à la date de clôture

La Société fait présentement l'objet d'un audit par les agences américaines de l'environnement et de la santé au travail fédérale et étatique (Connecticut) relativement à l'une des installations de MCP. Des manquements possibles aux règlements applicables ont été relevés, ce qui pourrait valoir des amendes à la Société. Le montant exact des amendes éventuelles n'est pas connu à l'heure actuelle, mais est estimé à environ 695 000\$. La Société a mis en place un plan de mesures correctives.