

# Rapport de gestion

Trois et neuf  
mois terminés le  
30 septembre  
2012



Le présent rapport de gestion analyse les résultats opérationnels et la situation financière de 5N Plus inc. (la « Société ») pour les périodes de trois mois (« troisième trimestre de 2012 ») et de neuf mois terminées le 30 septembre 2012 comparativement aux périodes de quatre mois et de dix mois terminées le 30 septembre 2011 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 intermédiaires résumés pour les périodes de trois mois et de neuf mois terminées le 30 septembre 2012 ainsi que les états financiers consolidés audités et les notes correspondantes pour l'exercice de sept mois terminé le 31 décembre 2011. L'information figurant dans le présent rapport de gestion inclut tous les changements importants survenus jusqu'au 7 novembre 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.

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 le 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 en 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 en 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 démarrage et les coûts correspondants sont déduits des produits.

## Faits saillants

- Pour le troisième trimestre de 2012, le BAIIA ajusté<sup>1</sup> s'est établi à 9,0 M\$ par rapport à 30,3 M\$ pour la période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011. Le BAIIA ajusté s'est établi à 31,5 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, par rapport à 56,3 M\$ pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011. Compte tenu des charges de dépréciation des stocks et des reprises de perte de valeur, le BAIIA<sup>1</sup> s'est établi à 9,0 M\$ pour le troisième trimestre de 2012 et 5,4 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, contre respectivement 28,9 M\$ et 54,9 M\$ pour les périodes de quatre mois et de dix mois terminées le 30 septembre 2011.
- La dette nette<sup>1</sup> est passée de 260,6 M\$ au 31 décembre 2011 à 140,2 M\$ au 30 septembre 2012 et a diminué de 35,5 M\$ au troisième trimestre de 2012 et de 120,3 M\$ depuis le début de l'exercice. La dette a totalisé 149,8 M\$ au 30 septembre 2012, comparativement à 341,9 M\$ au 31 décembre 2011, et a baissé de 37,8 M\$ au troisième trimestre de 2012 et de 192,1 M\$ depuis le début de l'exercice.
- Pour le troisième trimestre de 2012, les produits se sont établis à 120,7 M\$ par rapport à 242,3 M\$ pour la période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, les produits ont progressé de 9,9 % pour s'établir à 423,1 M\$, comparativement à 384,9 M\$ pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011.
- Le résultat net s'est établi à 1,3 M\$, soit 0,02 \$ par action, pour le troisième trimestre de 2012, avec une perte nette de 15,9 M\$, soit 0,21 \$ par action, pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, découlant des charges de dépréciation de 26,1 M\$ comptabilisées au deuxième trimestre de 2012. Le résultat net s'est établi à 14,9 M\$, soit 0,21 \$ par action, et à 28,7 M\$, soit 0,48 \$ par action, respectivement pour les périodes de quatre mois et de dix mois terminées le 30 septembre 2011. Compte non tenu des charges de dépréciation et des reprises de perte de valeur, des frais de restructuration et des coûts d'acquisition après déduction de l'impôt sur le résultat s'y rapportant, le résultat net ajusté<sup>1</sup> s'est établi à 0,6 M\$, soit 0,01 \$ par action, pour le troisième trimestre de 2012 et à 4,0 M\$, soit 0,05 \$ par action, depuis le début de l'exercice.
- Au 30 septembre 2012, le carnet de commandes<sup>1</sup> devant se traduire par des ventes au cours des 12 prochains mois s'élevait à 162,3 M\$, comparativement à 212,3 M\$ au 30 septembre 2011 et à 189,0 M\$ au 30 juin 2012.

Malgré un contexte commercial très difficile, la Société est parvenue à retrouver le chemin de la rentabilité durant le trimestre et à générer des flux de trésorerie solides, qui lui ont permis de continuer à réduire son niveau d'endettement et d'améliorer sa flexibilité financière. Dans le secteur Matériaux électroniques, la demande pour les produits du secteur de l'énergie solaire est demeurée relativement forte et 5N Plus s'attend à ce que cette tendance se maintienne au cours du quatrième trimestre. La Société a aussi franchi un tournant sur les plans technique et commercial à son installation de production de substrats de germanium, Sylarus, qui s'est vue attribuer un deuxième contrat avec le gouvernement cette année. La demande a été légèrement moins élevée pour la plupart des autres produits de la Société, y compris dans le secteur des Matériaux écologiques, les clients de ce secteur demeurant prudents dans leurs plans d'approvisionnement en raison des préoccupations constantes que suscitent la demande provenant des pays européens et le ralentissement de l'économie mondiale.

La faiblesse des prix des produits de base sous-jacents a eu une incidence négative sur les produits opérationnels, les nouvelles commandes et la rentabilité de la Société pour le trimestre. La valeur des stocks de la Société étant assez proche de leur valeur de réalisation nette, celle-ci n'a pas été en mesure d'optimiser ses marges bénéficiaires. 5N Plus s'attend à ce que cette situation se rectifie progressivement d'elle-même au cours des prochains trimestres, à mesure qu'elle renouvellera ses stocks et profitera de prix des produits de base sous-jacents vraisemblablement plus avantageux.

5N Plus continue de se concentrer sur l'amélioration de son efficacité financière et opérationnelle et sur la réduction de ses coûts. Des progrès en matière d'efficacité financière ont été réalisés grâce à une réduction supplémentaire de 33,7 M\$ du fonds de roulement et de 35,5 M\$ de la dette nette. Sur le plan opérationnel, la Société a réussi, au cours du trimestre, à transférer les activités de production de gallium auparavant menées à Fairfield dans son installation de

---

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

## Rapport de gestion

production de Deforest, Wisconsin. 5N Plus renforce aussi sa présence en Asie et essaie de tirer le maximum de son avancée sur ce continent, notamment grâce à son usine à Vientiane, Laos, qui est maintenant en exploitation depuis maintenant près d'un an, et à sa nouvelle usine à Kulim, Malaisie, qui est prête à démarrer ses activités, ainsi que de sa plateforme d'envergure internationale.

5N Plus demeure d'un optimisme prudent pour les trimestres à venir. Bien que les conditions difficiles sur le marché risquent de continuer à se faire sentir, rendant plus volatile sa performance financière, c'est en continuant de prioriser l'amélioration de l'efficacité dans l'ensemble de l'organisation que la Société s'assure de demeurer bien positionnée pour profiter des possibilités de croissance futures et générer une plus grande valeur pour ses actionnaires. 5N Plus voudrait remercier ses employés, sans qui elle ne pourrait y arriver.

### Principales données financières trimestrielles

Non audité (en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	Exercice 2012			Exercice terminé le 31 décembre 2011		Exercice terminé le 31 mai 2011		
	T3	T2	T1	T2	T1 (4 mois)	T4	T3	T2
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	120 744	140 076	162 235	149 423	242 289	121 976	20 663	19 314
Marge brute <sup>1</sup>	17 898	(10 859)	29 988	(8 674)	42 857	25 001	8 104	8 161
Marge brute ajustée <sup>1</sup>	17 898	15 209	29 988	24 739	44 233	25 001	8 104	8 161
BAlIA	9 001	(20 474)	16 867	(26 278)	28 904	19 995	6 001	4 818
BAlIA ajusté	9 001	5 594	16 867	7 135	30 281	19 995	6 001	4 818
Résultat net	1 275	(22 062)	4 891	(37 397)	14 933	8 174	5 551	5 384
Résultat de base par action	0,02	(0,30)	0,07	(0,53)	0,21	0,14	0,12	0,12
Résultat dilué par action	0,02	(0,30)	0,07	(0,53)	0,21	0,14	0,12	0,12
Résultat net attribuable aux actionnaires de 5N Plus	1 218	(21 922)	4 972	(37 206)	15 565	8 549	5 526	5 384
Résultat de base par action attribuable aux actionnaires de 5N Plus	0,02	(0,29)	0,07	(0,52)	0,22	0,14	0,12	0,12
Résultat net ajusté <sup>1</sup>	648	(1 911)	5 250	(92)	15 965	14 128	5 551	5 384
Résultat net ajusté de base par action	0,01	(0,03)	0,07	(0,01)	0,23	0,24	0,12	0,12
Carnet de commandes <sup>1</sup>	162 323	188 982	215 588	223 177	212 264	263 702	73 154	60 986

### Produits, marge brute, résultat net et résultat par action

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	Troisième trimestre de	Période de quatre mois terminée le	Période de neuf mois terminée le	Période de dix mois terminée le
	2012	30 septembre 2011	30 septembre 2012	30 septembre 2011
	\$	\$	\$	\$
Produits	120 744	242 289	423 055	384 928
Marge brute <sup>1</sup>	17 898	42 857	37 027	75 962
Dépréciation des stocks	-	1 376	26 068	1 376
Marge brute ajustée <sup>1</sup>	17 898	44 233	63 095	77 338
Ratio de la marge brute ajustée <sup>1</sup>	15 %	18 %	15 %	20 %
Résultat net ajusté	648	15 965	3 987	35 644
Résultat net ajusté de base par action	0,01 \$	0,21 \$	0,05 \$	0,59 \$
Résultat net	1 275	14 933	(15 896)	28 658
Résultat de base par action	0,02 \$	0,21 \$	(0,21) \$	0,48 \$

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

### Produits

Les produits pour le troisième trimestre de 2012 se sont établis à 120,7 M\$, par rapport à 242,3 M\$ pour la période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, les produits se sont établis à 423,1 M\$, soit une progression de 9,9 % par rapport à 384,9 M\$ pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011. Le recul des ventes au troisième trimestre de 2012 est principalement attribuable à la baisse des prix des produits de base sous-jacents et à la différence de durée des périodes de présentation de l'information financière en 2011 (périodes de quatre mois et de dix mois) et en 2012 (périodes de trois mois et de neuf mois). Les ventes ont aussi été touchées, mais dans une moindre mesure, par la diminution des volumes vendus pour la plupart de nos produits non associés au marché de l'énergie solaire. Les produits tiennent compte de 5N Plus et de l'ancien groupe

## Rapport de gestion

MCP pour la totalité de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, alors que pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011, moins de six mois sont inclus.

### Marge brute et marge brute ajustée

La marge brute et la marge brute ajustée se sont établies à 17,9 M\$ pour le troisième trimestre de 2012, par rapport à une marge brute de 42,9 M\$ et à une marge brute ajustée de 44,2 M\$ pour la période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011. Pour le troisième trimestre de 2012, le ratio de la marge brute ajustée a été de 14,8 % par rapport à 18,3 % pour la période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, la marge brute et la marge brute ajustées se sont établies à respectivement 37,0 M\$ et 63,1 M\$, par rapport à respectivement 76,0 M\$ et 77,3 M\$ pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, le ratio de la marge brute ajustée a été de 14,9 % par rapport à 20,1 % pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011. Cette diminution s'explique principalement par l'inclusion des résultats financiers de l'ancien MCP pour la totalité de la période depuis le début de l'exercice et par le fait que la valeur des stocks de la Société reflète leur valeur de réalisation réelle du fait de la tendance baissière des prix des produits de base sous-jacents.

### Résultat net ajusté et résultat net

Le résultat net ajusté pour le troisième trimestre de 2012 s'est établi à 0,6 M\$, soit 0,01 \$ par action, et à 4,0 M\$, soit 0,05 \$ par action pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012. Le résultat net ajusté pour la période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011 s'est établi à 16,0 M\$, soit 0,21 \$ par action, comparativement à 35,6 M\$, soit 0,59 \$ par action, pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011. Le résultat net s'est établi à 1,3 M\$, soit 0,02 \$ par action, pour le troisième trimestre de 2012 et la perte nette a atteint 15,9 M\$, soit 0,21 \$ par action, pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, en raison des charges de dépréciation de 26,1 M\$ comptabilisées au cours du deuxième trimestre de 2012. Le résultat net pour les périodes de quatre et de dix mois terminées le 30 septembre 2011 s'est établi respectivement à 14,9 M\$, soit 0,21 \$ par action, et 28,7 M\$, soit 0,48 \$ par action. Compte non tenu de la différence de durée des périodes de présentation de l'information financière, ces diminutions sont essentiellement imputables à la baisse des prix de vente moyens et au fait que la valeur des stocks de la Société reflète leur valeur de réalisation réelle du fait de la tendance baissière des prix des produits de base. Une demande plus faible pour certains produits comme les produits à base de gallium et d'indium dans notre secteur Matériaux électroniques, ou le bismuth et le sélénium dans notre secteur Matériaux écologiques a aussi eu une incidence négative sur nos résultats. Le résultat net pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011 prend en compte un montant de 8,3 M\$ au titre des dérivés et gains de change.

### Rapprochement du BAIIA et du BAIIA ajusté

(en milliers de dollars américains)	Période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011			Période de dix mois terminée le 30 septembre 2011		
	Troisième trimestre de 2012	Augmentation (diminution)		Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012	Augmentation (diminution)	
	\$	\$	%	\$	\$	%
Résultat net	1 275	14 933	(92) %	(15 896)	28 658	(155) %
Intérêts sur la dette à long terme et autres charges d'intérêts	1 950	3 440	(43) %	7 365	5 580	32 %
Perte (gain) de change	807	(1 760)	(146) %	3 119	(8 252)	(138) %
Amortissement	5 250	7 334	(28) %	15 531	10 911	42 %
Charge (recouvrement) d'impôt sur le résultat	187	4 957	(96) %	(5 643)	10 164	(156) %
Frais de restructuration	464	-	-	1 849	5 978	(69) %
Reprise de perte de valeur des immobilisations corporelles	(932)	-	-	(932)	-	-
Coûts d'acquisition de MCP	-	-	-	-	1 861	-
<b>BAIIA</b>	<b>9 001</b>	<b>28 904</b>	<b>(69) %</b>	<b>5 393</b>	<b>54 900</b>	<b>(90) %</b>
Dépréciation des stocks	-	1 376		26 068	1 376	
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>9 001</b>	<b>30 280</b>	<b>(70) %</b>	<b>31 461</b>	<b>56 276</b>	<b>(44) %</b>

## BAIIA et BAIIA ajusté

Le BAIIA et le BAIIA ajusté se sont établis à 9,0 M\$ au troisième trimestre de 2012. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, le BAIIA s'est établi à 5,4 M\$, montant qui s'explique essentiellement par des charges de dépréciation comptabilisées au deuxième trimestre de 2012. Le BAIIA ajusté s'est établi à 31,5 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, par rapport à 30,3 M\$ et 56,3 M\$ respectivement pour les périodes de quatre mois et de dix mois terminées le 30 septembre 2011. Compte non tenu de la différence de durée des périodes de présentation de l'information financière, les baisses du BAIIA tiennent à la réduction des prix de vente moyens découlant de la diminution des prix des produits de base sous-jacents et, dans une moindre mesure, d'un volume moins élevé en 2012 par rapport à 2011, en raison du ralentissement économique général en 2012.

## Reprise de perte de valeur des immobilisations corporelles

Au cours du trimestre, des charges de dépréciation d'actifs de 0,9 M\$ comptabilisées au cours du trimestre terminé le 31 décembre 2011 relativement aux immobilisations corporelles de la Société situées à DeForest, Wisconsin ont fait l'objet d'une reprise partielle.

## Nouvelles commandes et carnet de commandes

Pour le troisième trimestre de 2012, les nouvelles commandes ont atteint 94,1 M\$, et 362,2 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, comparativement à 190,7 M\$ et 536,1 M\$ respectivement pour les périodes de quatre mois et de dix mois terminées le 30 septembre 2011. Ces baisses s'expliquent principalement par les nouvelles commandes de l'ancien groupe MCP pris en compte pour la première fois dans la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011. Au 30 septembre 2012, le carnet de commandes s'élevait à 162,3 M\$, en baisse de 23,6 % par rapport à celui de 212,3 M\$ au 31 septembre 2011. Le carnet de commandes a diminué de 26,7 M\$ par rapport au 30 juin 2012. Des diminutions successives du carnet de commandes depuis le 31 décembre 2011 sont normales étant donné que les contrats annuels sont habituellement renouvelés à la fin de l'année civile. La diminution du carnet de commandes par rapport à l'exercice précédent (31 décembre 2011) s'explique principalement par la baisse des prix de vente moyens prévus en raison de la tendance généralisée à la baisse des prix des produits de base sous-jacents et du traitement conservateur appliqué à notre contrat avec notre principal client sur le marché de l'énergie solaire, qui n'est plus assorti de clauses d'achat ferme.

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)	Troisième trimestre de 2012	Période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012	Période de dix mois terminée le 30 septembre 2011
	\$	\$	\$	\$
Matériaux électroniques	9 233	18 893	12 770	42 824
Matériaux écologiques	2 299	13 208	3 363	17 996
Siège social	(2 531)	(3 197)	(10 740)	(5 920)
<b>BAIIA</b>	<b>9 001</b>	28 904	<b>5 393</b>	54 900
Dépréciation des stocks	-	1 376	26 068	1 376
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>9 001</b>	30 280	<b>31 461</b>	56 276

## Secteur Matériaux électroniques

(en milliers de dollars américains)	Troisième trimestre de 2012	Période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012	Période de dix mois terminée le 30 septembre 2011
	\$	\$	\$	\$
Produits	49 724	116 255	177 852	201 145
Coût des ventes et charges, avant amortissement	(40 491)	(97 362)	(165 082)	(158 321)
BAlIA	9 233	18 893	12 770	42 824
Dépréciation des stocks	-	306	15 558	306
BAlIA ajusté	9 233	19 199	28 328	43 130
<b>Nouvelles commandes</b>	<b>30 000</b>	<b>103 072</b>	<b>124 443</b>	<b>283 886</b>

Pour le troisième trimestre de 2012, les produits du secteur Matériaux électroniques ont reculé de 57,2 % pour s'établir à 49,7 M\$, comparativement à 116,3 M\$ pour la période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, les produits ont reculé de 11,6 % pour s'établir à 177,9 M\$, comparativement à 201,1 M\$ pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011. Les produits tiennent compte de 5N Plus et de l'ancien groupe MCP pour la totalité de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, alors que pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011, moins de six mois sont inclus. Compte non tenu de la différence de durée des périodes de présentation de l'information financière, les diminutions pour le troisième trimestre de 2012 et la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012 découlent à la fois d'un recul de la demande et d'une baisse des prix de vente moyens faisant suite à la baisse des prix sur le marché des produits de base sous-jacents et de la restructuration de notre contrat avec notre principal client sur le marché de l'énergie solaire.

Pour le troisième trimestre de 2012, le BAlIA ajusté du secteur Matériaux électroniques a reculé à 9,2 M\$, en baisse de 51,9 % par rapport à 19,2 M\$ pour la période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011. Le BAlIA ajusté pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012 s'est établi à 28,3 M\$, ce qui représente un recul de 34,3 % par rapport à 43,1 M\$ pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011. Compte non tenu de la différence de durée des périodes de présentation de l'information financière, les diminutions pour les deux périodes découlent essentiellement de la baisse des prix de vente moyens. Les ventes des produits à base de gallium et d'indium ont également reculé, notamment à la suite du transfert de certaines des activités de production.

Pour le troisième trimestre de 2012, les nouvelles commandes du secteur Matériaux électroniques se sont élevées à 30,0 M\$, en baisse par rapport à 103,1 M\$ pour la période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011 et à 37,4 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2012. Compte non tenu de la différence de durée des périodes de présentation de l'information financière, cette baisse est principalement attribuable à une baisse des prix de vente et une diminution de la demande pour la plupart des produits électroniques non associés au marché de l'énergie solaire. Le carnet de commandes du secteur Matériaux électroniques s'élève maintenant à 96,6 M\$, en baisse de 19,7 M\$ par rapport au 30 juin 2012 et de 53,4 M\$ par rapport au 31 décembre 2011. Bien que des diminutions successives du carnet de commandes depuis la fin de l'exercice sont normales du fait de l'exécution graduelle de nos contrats annuels, la décroissance du carnet de commandes au 30 septembre 2012 comparativement au 30 juin 2012 s'explique aussi par la diminution des prix de vente prévus associée aux tendances à la baisse sur les marchés des produits de base sous-jacents et à une demande plus faible.

## Secteur Matériaux écologiques

(en milliers de dollars américains)	Troisième trimestre de 2012	Période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012	Période de dix mois terminée le 30 septembre 2011
	\$	\$	\$	\$
Produits	71 020	126 034	245 203	183 783
Coût des ventes et charges, avant amortissement	(68 721)	(112 826)	(241 840)	(165 787)
BAlIA	2 299	13 208	3 363	17 996
Dépréciation des stocks	-	1 070	10 510	1 070
BAlIA ajusté	2 299	14 728	13 873	19 066
<b>Nouvelles commandes</b>	<b>64 094</b>	<b>87 599</b>	<b>237 757</b>	<b>252 140</b>

## Rapport de gestion

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, la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011 ne comprend que des résultats sur une période de moins de six mois.

Pour le troisième trimestre de 2012, les produits ont diminué de 55,0 M\$ pour s'établir à 71,0 M\$, par rapport à 126,0 M\$ pour la période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, les produits ont augmenté de 33,4 % pour s'établir à 245,2 M\$, en hausse par rapport à 183,8 M\$ pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011. Compte non tenu de la différence de durée des périodes de présentation de l'information financière, le recul des produits pour le troisième trimestre s'explique par une diminution des prix de vente associée à la baisse des prix des produits de base sous-jacents et par un volume de produits vendus moins élevé. L'augmentation pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012 s'explique par le fait que les résultats de l'ancien MCP sont pris en compte pour la totalité de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, alors que moins de six mois sont inclus dans la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011.

Pour le troisième trimestre de 2012, le BAIIA ajusté dans le secteur Matériaux écologiques a reculé à 2,3 M\$ par rapport à 14,3 M\$ pour la période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011. Le BAIIA ajusté pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012 s'est établi à 13,9 M\$, ce qui représente un recul de 27,2 % par rapport à la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011. Compte non tenu de la différence de durée des périodes de présentation de l'information financière, le recul pour le troisième trimestre de 2012 et la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012 s'explique principalement par une diminution des prix de vente associée à la baisse des prix des produits de base sous-jacents.

Pour le troisième trimestre de 2012, les nouvelles commandes du secteur Matériaux écologiques se sont élevées à 64,1 M\$, en baisse par rapport à 87,6 M\$ pour la période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011 et à 76,1 M\$ pour le trimestre terminé le 30 juin 2012. Cette diminution s'explique par la réduction des prix de vente découlant de la baisse de la demande. Le carnet de commandes du secteur Matériaux écologiques s'élève maintenant à 65,7 M\$, en baisse de 6,9 M\$ par rapport au carnet de commandes au 30 juin 2012 et de 7,4 M\$ par rapport au 31 décembre 2011. Des diminutions successives du carnet de commandes depuis la fin de l'exercice sont normales du fait de l'exécution graduelle de nos contrats annuels, ce qui explique la décroissance du carnet de commandes au 30 septembre 2012 comparativement au 30 juin 2012.

### Charges

(en milliers de dollars américains)	Troisième trimestre de 2012	Période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011	Augmentation (diminution)	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012	Période de dix mois terminée le 30 septembre 2011	Augmentation (diminution)
	\$	\$		\$	\$	
Amortissement	5 250	7 334	(28) %	15 531	10 911	42 %
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration, amortissement exclu	9 618	16 054	(40) %	33 181	24 177	37 %
Frais de restructuration	464	-	-	1 849	5 978	(69) %
Frais connexes à l'acquisition	-	-	-	-	1 861	100 %
Charges financières (produits financiers)	2 757	1 680	64 %	10 484	(2 672)	(492) %
Impôt sur le résultat	187	4 957	(96) %	(5 643)	10 164	(156) %
	18 276	30 025	(39) %	55 402	50 419	10 %

### Amortissement

La dotation aux amortissements pour le troisième trimestre de 2012 s'est établie à 5,3 M\$, comparativement à 7,3 M\$ pour la période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011. Cette baisse s'explique entièrement par la différence de durée des périodes de présentation de l'information financière. Depuis le début de l'exercice, la dotation aux amortissements s'est établie à 15,5 M\$, comparativement à 10,9 M\$ pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011. Ces hausses rendent compte de l'augmentation des actifs amortissables, y compris les immobilisations incorporelles, à la suite de l'acquisition de MCP pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, alors que moins de six mois étaient inclus dans la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011.

## Frais généraux, frais de vente et frais d'administration

Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration se sont chiffrés à 9,6 M\$ et 33,2 M\$ respectivement pour le troisième trimestre de 2012 et la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, comparativement à 16,1 M\$ et 24,2 M\$ pour les périodes de quatre mois et de dix mois terminées le 30 septembre 2011. Pour le troisième trimestre, la baisse des frais généraux, frais de vente et frais d'administration tient à une diminution du personnel administratif qui reflète les efforts de réduction des coûts. Depuis le début de l'exercice et pour la période correspondante de 2011, la hausse est attribuable à l'inclusion de l'équipe de direction de MCP pour la totalité de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012 et pour seulement moins de six mois pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011.

## Frais de restructuration

La Société a comptabilisé des frais de restructuration de 0,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2012 et de 1,9 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012 à la suite d'un incident survenu dans l'une de ses installations aux États-Unis et d'indemnités de fin de contrat de travail sans lien avec l'incident. Pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011, la Société a engagé des frais de restructuration à la suite de l'acquisition de MCP en raison principalement de la fermeture de l'une de ses installations dans le secteur de l'énergie solaire.

## Frais connexes à l'acquisition

Les frais connexes à l'acquisition ont été engagés afin de réaliser l'acquisition de MCP.

## Charges financières (produits financiers)

Les charges financières se sont élevées à 2,8 M\$ pour le troisième trimestre de 2012, comparativement à 1,7 M\$ pour la période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011. Les charges financières se sont établies à 10,5 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, contre des produits financiers de 2,7 M\$ pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011. Ces hausses sont essentiellement attribuables à l'intérêt versé sur la dette à long terme contractée pour financer l'acquisition de MCP et aux besoins en fonds de roulement. La Société a enregistré un gain de change important pour les périodes de quatre mois et de dix mois terminées le 30 septembre 2011.

## Impôt sur le résultat

Pour le troisième trimestre de 2012, l'impôt sur le résultat a été de 0,2 M\$, comparativement à une charge d'impôt de 5,0 M\$ pour la période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, la Société a inscrit un recouvrement d'impôt sur le résultat de 5,6 M\$, comparativement à une charge d'impôt de 10,2 M\$ pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011, selon des taux d'impôt effectifs de 26 % pour les deux périodes.

## Situation financière et sources de financement

### Flux de trésorerie

(en milliers de dollars américains)	Troisième trimestre de 2012	Période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012	Période de dix mois terminée le 30 septembre 2011
	\$	\$	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation	10 320	17 119	21 149	33 423
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	29 700	(31 344)	73 734	(107 476)
Activités opérationnelles	40 020	(14 225)	94 883	(74 053)
Activités d'investissement	(7 214)	(4 640)	37 983	(173 014)
Activités de financement	(36 498)	19 843	(154 864)	220 506
Effet des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie liés à l'exploitation	(826)	-	(123)	366
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(4 518)</b>	<b>978</b>	<b>(22 121)</b>	<b>(26 195)</b>

## Rapport de gestion

Les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles ont été de 40,0 M\$ pour le troisième trimestre de 2012 et de 94,9 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, comparativement à des flux de trésorerie affectés à ces activités de respectivement 14,2 M\$ et 74,1 M\$ pour les périodes de quatre mois et de dix mois terminées le 30 septembre 2011. L'augmentation des flux de trésorerie s'explique essentiellement par une baisse des besoins en fonds de roulement découlant principalement d'une réduction des stocks.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont été de 7,2 M\$ pour le troisième trimestre de 2012, tandis que les flux de trésorerie générés par les activités d'investissement se sont établis à 38,0 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, alors que respectivement 4,6 M\$ et 173,0 M\$ avaient été affectés aux activités d'investissement pour les périodes de quatre mois et de dix mois terminées le 30 septembre 2011. L'acquisition de MCP, pour une contrepartie en trésorerie totale de 118,7 M\$, avait eu une incidence sur les sorties de trésorerie pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011. Pour le troisième trimestre de 2012, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement sont principalement attribuables à l'acquisition d'immobilisations corporelles et les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012 sont principalement liés à des placements temporaires en partie déduits de l'acquisition d'immobilisations corporelles.

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement se sont élevés à 36,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2012 et à 154,9 M\$ pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012 et découlent principalement d'une diminution de l'endettement. Pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011, les activités de financement avaient généré 220,5 M\$ de flux de trésorerie, principalement en raison du produit de l'émission de nouvelles actions, d'une augmentation de la dette bancaire et du produit de l'émission d'une dette à long terme totalisant 97,1 M\$.

### Fonds de roulement

(en milliers de dollars américains)	Au 30 septembre 2012	Au 31 décembre 2011
	\$	\$
Stocks	193 560	315 333
Autres actifs courants	106 640	171 756
Passifs courants	(91 761)	(151 384)
Fonds de roulement <sup>1</sup>	208 439	335 705
Ratio du fonds de roulement	3,27	3,22

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Le fonds de roulement a diminué pour s'établir à 208,4 M\$ au 30 septembre 2012, comparativement à 335,7 M\$ au 31 décembre 2011, compte tenu d'une baisse de 121,8 M\$ des niveaux de stocks et de 71,8 M\$ de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des placements temporaires, qui a été en partie contrebalancée par une réduction de 62,2 M\$ de la dette bancaire et de la dette à court terme et par une diminution de 15,6 M\$ des dettes fournisseurs et charges à payer.

### Dette nette

(en milliers de dollars américains)	Au 30 septembre 2012	Au 31 décembre 2011
	\$	\$
Dette bancaire et dette à court terme	11 235	73 430
Dette à long terme, y compris la partie courante	138 528	268 476
<b>Total de la dette</b>	<b>149 763</b>	<b>341 906</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie et placements temporaires (affectés)	(9 535)	(81 331)
<b>Dette nette</b>	<b>140 228</b>	<b>260 575</b>

La dette nette, compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et des placements temporaires affectés, s'élevait à 140,2 M\$ au 30 septembre 2012, comparativement à 260,6 M\$ au 31 décembre 2011, soit une baisse de 120,4 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)	Troisième trimestre de 2012	Période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012	Période de dix mois terminée le 30 septembre 2011
	\$	\$	\$	\$
<b>Fonds provenant de l'exploitation</b>	<b>10 321</b>	17 119	<b>21 149</b>	33 423
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(5 007)	(6 463)	<b>(11 692)</b>	(21 118)
Variation du fonds de roulement	29 700	(31 344)	<b>73 734</b>	(107 476)
Émission d'actions ordinaires	-	211	<b>38 641</b>	131 131
Sortie nette de trésorerie pour l'acquisition d'entreprises	-	-	-	(121 517)
Dettes prises en charge dans le cadre de l'acquisition d'entreprises	-	-	-	(241 821)
Placements temporaires acquis dans le cadre d'une acquisition d'entreprise	-	-	-	18 919
Autres	535	12 071	<b>(1 485)</b>	5 403
	<b>25 228</b>	(25 525)	<b>99 198</b>	(336 479)
<b>Variation totale de la dette nette</b>	<b>35 549</b>	(8 406)	<b>120 347</b>	(303 056)
(Dette nette) trésorerie nette <sup>1</sup> au début de la période	(175 777)	(243 935)	<b>(260 575)</b>	50 715
<b>(Dette nette) trésorerie nette à la fin de la période</b>	<b>(140 228)</b>	(252 341)	<b>(140 228)</b>	(252 341)

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Les fonds provenant de l'exploitation se sont établis à 10,3 M\$ pour le troisième trimestre de 2012, contre 17,1 M\$ pour la période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011. Pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012, les fonds provenant de l'exploitation se sont fixés à 21,1 M\$, comparativement à 33,4 M\$ pour la période de dix mois terminée le 30 septembre 2011.

Le ratio dette nette sur BAIIA ajusté annualisé s'est établi à 3,34 pour la période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012. Les fonds provenant de l'exploitation annualisés générés au cours de la même période ont représenté 20,1 % de la dette nette de la Société.

	Troisième trimestre de 2012	Période de quatre mois terminée le 30 septembre 2011	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012	Période de dix mois terminée le 30 septembre 2011
Ratio dette nette sur BAIIA ajusté annualisé	<b>3,89</b>	2,78	<b>3,34</b>	3,74
Fonds provenant de l'exploitation annualisés sur la dette nette (%)	<b>29,4</b>	18,7	<b>20,1</b>	15,9

## 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.

### Actions émises et entièrement payées

(en milliers de dollars américains)	Au 30 septembre 2012		Au 31 décembre 2011	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
Actions en circulation	<b>83 908 269</b>	<b>343 272 \$</b>	70 961 125	305 928 \$

## Rapport de gestion

Au 7 novembre 2012, un total de 83 908 269 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 30 septembre 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 :

	Période de neuf mois terminée le 30 septembre 2012		Période de dix mois terminée le 30 septembre 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	1 460 880	4,45
Attribuées	7 500	6,16	275 249	8,60
Annulées	(236 893)	5,60	(4 396)	4,42
Exercées	(43 531)	3,36	(143 353)	3,17
En circulation à la fin de la période	1 270 287	5,29	1 588 380	5,28

### 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 12 des états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles des passifs financiers de la Société au 30 septembre 2012 :

	Valeur comptable	1 an	2 à 3 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dettes bancaires et dette à court terme	11 235	11 960	-	-	-	11 960
Dettes fournisseurs et charges à payer	43 436	43 436	-	-	-	43 436
Instruments financiers dérivés	7 494	4 074	3 420	-	-	7 494
Dette à long terme	138 528	31 300	113 909	118	-	145 327
<b>Total</b>	<b>200 694</b>	<b>90 770</b>	<b>117 329</b>	<b>118</b>	<b>-</b>	<b>208 217</b>

### Risques et incertitudes

Les risques d'entreprise importants de la Société n'ont pas changé depuis le début de l'exercice, 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 intermédiaires résumés 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 résumés et les notes, sont demeurées sensiblement les mêmes que celles décrites dans les états financiers consolidés audités de 2011 de la Société pour l'exercice de sept mois terminé le 31 décembre 2011, et il en est de même depuis le début de l'exercice.

### **Normes comptables futures**

Les nouvelles normes, modifications de normes et interprétations qui ne sont pas encore en vigueur pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2012 et qui n'ont pas été appliquées au moment de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires résumés sont décrites à la note 3 des états financiers consolidés audités pour l'exercice de sept mois terminé le 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 et de l'efficacité du contrôle interne à l'égard de l'information financière.

### **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.

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 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 de la période de trois mois terminée le 30 septembre 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 son 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 net avant les frais financiers (produits financiers), l'impôt sur le résultat, l'amortissement, la dépréciation ou la reprise de perte de valeur des immobilisations corporelles, les frais de restructuration et les frais connexes à l'acquisition. 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 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.

Le résultat net ajusté correspond au résultat net avant l'incidence des charges de dépréciation et de la reprise de perte de valeur des stocks et des immobilisations corporelles et incorporelles, des frais de restructuration et des coûts d'acquisition, après déduction de l'impôt sur le résultat s'y rapportant. Nous avons recours au résultat net ajusté, car nous croyons qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle des activités poursuivies compte non tenu de l'incidence des charges de dépréciation liées aux stocks et aux immobilisations corporelles et incorporelles, des frais de restructuration et des coûts d'acquisition. 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 soldes du fonds de roulement hors trésorerie liés à l'exploitation. Ces montants figurent dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés intermédiaires résumés de la Société. 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. Il 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](http://www.sedar.com).