



Rapport de gestion

Trimestre terminé
le 30 juin 2020

2



Le présent rapport de gestion analyse les résultats d'exploitation et la situation financière de 5N Plus inc. (la « Société » ou « 5N Plus ») 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 non audités pour le deuxième trimestre de 2020 et les états financiers consolidés audités et les notes correspondantes pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Le présent rapport de gestion a été préparé conformément aux exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

L'information figurant dans le présent rapport de gestion inclut tous les changements importants survenus jusqu'au 4 août 2020, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. Sauf indication contraire, les termes « nous », « nos », « notre » et « le groupe » font référence à la Société et à ses filiales.

Le « T2 2020 » et le « T2 2019 » correspondent aux périodes de trois mois closes respectivement les 30 juin 2020 et 2019, et le « S1 2020 » et le « S1 2019 » correspondent aux périodes de six mois closes respectivement les 30 juin 2020 et 2019. Tous les montants figurant dans le présent rapport de gestion sont exprimés en dollars américains, et tous les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars américains, à moins d'avis contraire. Toute l'information trimestrielle fournie dans le présent rapport de gestion est fondée sur des montants non audités.

Mesures non conformes aux IFRS

Le présent rapport de gestion renferme également des montants qui ne sont pas des mesures de la performance conformes aux IFRS. Ces mesures sont définies à la fin du présent rapport de gestion à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

Certains énoncés compris dans le présent rapport de gestion peuvent être prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières en vigueur. Ces énoncés prospectifs sont fondés 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 sensiblement des résultats, de la performance ou des réalisations futurs, exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs. Une description des risques qui touchent l'entreprise et les activités de la Société est présentée à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion de 2019 de 5N Plus daté du 25 février 2020 et à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 30 juin 2020 et 2019, qui peuvent être consultés sur le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

La Société n'a connaissance d'aucun changement important aux facteurs de risque déjà présentés. Néanmoins, depuis janvier 2020, la propagation graduelle d'une nouvelle souche de coronavirus, la COVID-19, qui a poussé l'Organisation mondiale de la santé à décréter une pandémie mondiale, a amené les gouvernements à l'échelle mondiale à adopter des mesures d'urgence visant à contrer la propagation du virus. Ces mesures ont fortement perturbé les activités des entreprises partout dans le monde, provoquant un ralentissement économique. Bien que la Société ait été en mesure de diminuer les effets à court terme de la crise sans réduction importante de sa capacité de production ni de la demande pour ses produits, il n'est pas possible d'estimer de façon fiable la durée et la gravité de la pandémie mondiale ni les conséquences à long terme qu'elle pourrait avoir sur les résultats financiers, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société. La pandémie de COVID-19 doit être considérée comme un nouveau facteur de risque.

En règle générale, les énoncés prospectifs se distinguent 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 de celui-ci, 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 est averti de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs.

Aperçu

Chef de file de la production de matériaux technologiques et de produits chimiques spécialisés à l'échelle mondiale, 5N Plus mise sur ses capacités intégrées de recyclage et de raffinage pour assurer la pérennité de son modèle d'affaires. Son siège social est situé à Montréal (Québec, Canada). La Société gère des centres de recherche et développement, de production et 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 que ses clients utilisent comme précurseurs dans le cadre de plusieurs applications électroniques, optoélectroniques, pharmaceutiques et industrielles avancées ainsi que d'applications liées à la santé et à l'énergie renouvelable. Un grand nombre des produits fabriqués par 5N Plus sont essentiels pour assurer la fonctionnalité et la performance des produits et systèmes fabriqués par ses clients, dont bon nombre sont des chefs de file dans leur secteur d'activité.

Information sectorielle

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 dans ce sens par les principaux décideurs de la Société. Des données financières et opérationnelles sectorielles et des indicateurs clés de performance définis sont utilisés 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 BAIIA ajusté¹, lesquels font l'objet d'un rapprochement avec les chiffres consolidés en tenant compte des produits et des charges de la Société.

Les activités du secteur Matériaux électroniques sont exercées en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Celles-ci consistent en la fabrication et en la vente de produits qui sont utilisés dans un certain nombre d'applications destinées aux secteurs de la sécurité, de l'aérospatiale, de la détection, de l'imagerie, de l'énergie renouvelable ainsi qu'à divers secteurs techniques. Les marchés essentiellement concernés sont ceux des produits photovoltaïques (énergie solaire terrestre et spatiale), des applications avancées dans les secteurs de l'électronique, de l'optoélectronique, du conditionnement électronique, de l'imagerie médicale et de la thermoélectricité. Ceux-ci sont vendus sous leur forme élémentaire ou en alliages ainsi que sous la forme de produits chimiques, de composés et de substrats. 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 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. Les activités du secteur Matériaux écologiques sont exercées en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Celles-ci consistent en la production et en la vente de produits qui sont utilisés dans un certain nombre d'applications destinées aux secteurs des produits pharmaceutiques, des soins de santé, des aliments pour animaux, des matériaux de catalyse et d'extraction ainsi que dans divers matériaux industriels. Les principaux produits sont vendus sous leur forme élémentaire ou en alliages, mais principalement sous la forme de produits chimiques spécialisés. Les produits et les résultats associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Matériaux écologiques sont également inclus dans le secteur Matériaux écologiques.

Les charges du siège social et les frais généraux, frais de vente et frais d'administration non affectés ainsi que les charges financières (produits financiers) ont été regroupés sous la rubrique « Siège social ».

Vision et stratégie

À titre de chef de file mondial dans le domaine de la technologie des matériaux, comptant des employés et des actifs partout dans le monde, nous sommes déterminés à donner à nos employés les moyens qu'il faut pour les inciter à offrir collectivement un rendement remarquable ainsi qu'à optimiser l'utilisation des ressources pour atteindre des rendements financiers concurrentiels.

Le 12 septembre 2016, la Société a dévoilé son plan stratégique 5N21 (le « plan 5N21 »), qui vise à améliorer la rentabilité tout en réduisant la volatilité des bénéfices. Le plan s'articule autour de trois piliers principaux :

1. Dégager une valeur accrue des activités principales et des actifs mondiaux
2. Optimiser l'équilibre de l'apport des activités en amont et en aval
3. Assurer une croissance continue grâce aux initiatives de croissance en cours et aux possibilités de fusion et d'acquisition futures

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

Faits saillants du deuxième trimestre et du premier semestre de 2020

Le BAIIA ajusté affiche une hausse de plus de 30 % grâce à de nouveaux produits à plus forte valeur ajoutée.

La marge brute atteint un niveau inégalé.

La dette nette diminue considérablement grâce à des rentrées de trésorerie élevées.

Pour le deuxième trimestre de 2020, 5N Plus présente de solides résultats financiers. Le BAIIA ajusté¹ n'avait pas été aussi élevé depuis plusieurs trimestres et la marge brute¹ exprimée en pourcentage des produits a atteint un niveau inégalé, et ce, en dépit des répercussions de la pandémie de COVID-19 ainsi que des creux quasi historiques enregistrés par les cours des principaux métaux, qui ont entraîné des conditions sous-optimales du côté des activités en amont. En continuant d'accroître l'apport des activités à forte valeur ajoutée, tout en diminuant la part des ventes de métaux, 5N Plus a réussi à dégager des marges supérieures et à augmenter ses bénéfices. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020, la marge brute s'est accrue de respectivement 9 % et 7 %, atteignant ainsi des niveaux records.

5N Plus a su faire face aux difficultés découlant du nouveau contexte d'affaires engendré par la pandémie de COVID-19. Avant toute chose, la direction a continué de concentrer ses efforts sur la santé et la sécurité de ses employés, tout en répondant à la demande du marché et en protégeant les intérêts de ses parties prenantes. Les activités de base sont demeurées solides, quoiqu'ayant souffert du ralentissement de la demande dans certains secteurs, comme ceux de l'automobile, de l'aviation, des revêtements et des pigments. La progression de certaines initiatives de croissance a également été freinée par la pandémie, en raison des retards accusés dans les programmes de certification auprès de nos clients et de la fermeture de leurs sites. Malgré ces défis, la demande croissante pour les produits à plus forte valeur ajoutée et l'amélioration des opérations fondamentales ont permis à 5N Plus d'accroître ses bénéfices et d'élargir ses marges. La combinaison de tous ces facteurs a permis de générer un important volume de trésorerie et de réduire la dette nette de 13,7 M\$ au cours du trimestre, tout en maintenant des niveaux de liquidités élevés. La Société continue de renforcer son bilan, dans le but de n'écarter aucune option quant à de futurs projets de croissance.

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2020, la Société présente les résultats qui suivent :

- Pour le deuxième trimestre de 2020, la Société a inscrit un BAIIA ajusté¹ de 7,6 M\$ et un BAIIA¹ de 6,5 M\$, par rapport à un BAIIA ajusté de 5,9 M\$ et un BAIIA de 5,3 M\$ pour le trimestre correspondant de 2019, grâce à l'apport accru des composés semiconducteurs et des substrats semiconducteurs innovants ainsi qu'aux gains de productivité des activités d'exploitation, tandis que les cours des métaux, bien qu'encore peu élevés, demeurent stables.
- Pour la période de six mois close le 30 juin 2020, la Société a inscrit un BAIIA ajusté de 14,5 M\$ et un BAIIA de 12,7 M\$, par rapport à un BAIIA ajusté de 11,5 M\$ et un BAIIA de 9,5 M\$ pour la période correspondante de 2019, en raison principalement des facteurs qui précèdent, ayant permis de contrebalancer l'apport insuffisant des activités en amont découlant de la faiblesse des cours des métaux.
- Pour les périodes de trois mois et de six mois closes le 30 juin 2020, les produits ont atteint respectivement 41,1 M\$ et 91,1 M\$, par rapport à respectivement 50,3 M\$ et 101,7 M\$ pour les périodes correspondantes de 2019. Les produits découlant de la vente de métaux au deuxième trimestre de 2020 ont été considérablement moins élevés que ceux de la période correspondante de l'exercice précédent, moment auquel les cours des métaux avaient atteint des creux quasi historiques. L'apport des activités à plus forte valeur ajoutée a été plus élevé pour la période considérée, mais en partie contrebalancé par la baisse des produits tirés de la vente des métaux.
- Pour le deuxième trimestre de 2020, le résultat net demeure inchangé à 1,7 M\$, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Il a été de 2,3 M\$ pour la période de six mois close le 30 juin 2020, comparativement à 0,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Le rendement du capital investi (RCI)¹ annualisé s'est établi à 12,6 % pour le deuxième trimestre de 2020, comparativement à 8,2 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

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

- La dette nette¹ s'établissait à 24,4 M\$ au 30 juin 2020, en baisse par rapport à 38,1 M\$ au 31 mars 2020.
- Du 9 mars 2020 au 30 juin 2020, 5N Plus a racheté et annulé 1 077 331 actions ordinaires de la Société dans le cadre de son offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités, en vertu de laquelle 5N Plus a le droit de racheter aux fins d'annulation jusqu'au 8 mars 2021, jusqu'à 2 000 000 d'actions ordinaires.
- Au 30 juin 2020, le carnet de commandes¹ représentait 202 jours de produits annualisés, soit un niveau similaire à celui du deuxième trimestre de 2019, mais en hausse par rapport à 188 jours pour le premier trimestre de 2020. Les nouvelles commandes¹ représentaient 66 jours pour le deuxième trimestre de 2020, par rapport à 62 jours pour le premier trimestre de 2020 et 86 jours pour le deuxième trimestre de 2019.
- Le 3 juin 2020, 5N Plus a annoncé que sa filiale, 5N Plus Semiconductors, établie à St. George, en Utah, avait signé un contrat d'une valeur de 12,5 M\$ avec le gouvernement américain. Cette entente vise à faire progresser la technologie de fabrication des produits semiconducteurs spécialisés exigés par les fournisseurs américains de satellites. Au cours des 39 prochains mois, à titre d'unique source locale de ces produits essentiels, 5N Plus Semiconductors travaillera à répondre aux exigences futures en matière de technologie et favorisera la pérennité de ces produits critiques pour la chaîne d'approvisionnement de l'industrie aérospatiale.
- Le 21 juillet 2020, 5N Plus a annoncé que sa filiale, 5N Plus Semiconductors, établie à St. George, en Utah, avait terminé avec succès le développement d'une nouvelle génération de substrats d'antimoniure d'indium pour la détection infrarouge. Depuis son lancement, la troisième génération de substrats innovants, le INZBE3, a non seulement suscité un grand intérêt sur le marché, mais il a aussi vu son utilisation croître rapidement dans des applications allant de la détection de gaz dans des milieux industriels de plus en plus réglementés à la sécurité et à la surveillance.

Au cours des dernières années, la priorité de la direction a été de repositionner la Société en vue de l'éloigner des activités fondées sur les produits de base et de privilégier les produits et services utilisés comme précurseurs dans des activités à plus forte valeur ajoutée, qui lui procurent des bénéfices plus élevés, et somme toute moins volatils que les produits de base. La performance de 5N Plus depuis le début de l'exercice, et tout particulièrement au deuxième trimestre de l'exercice, donne un bon aperçu de l'avancement de cette initiative. Au cours de cette période, les apports des produits à plus forte valeur ajoutée, tels que les composés semiconducteurs et les substrats semiconducteurs innovants, ont joué un rôle clé dans l'atteinte d'une marge brute encore inégalée de 30,6 % pour le deuxième trimestre de 2020 et de 27,2 % pour le premier semestre de l'exercice.

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

Synthèse des résultats

	T2 2020	T2 2019	S1 2020	S1 2019
	\$	\$	\$	\$
Produits	41 136	50 290	91 090	101 703
Charges d'exploitation ajustées ^{1*}	(33 489)	(44 428)	(76 586)	(90 229)
BAIIA ajusté ¹	7 647	5 862	14 504	11 474
Dépréciation des stocks	-	-	-	-
Charge de rémunération à base d'actions	(510)	(405)	(680)	(1 542)
Pertes de change et au titre de dérivés	(631)	(136)	(1 080)	(423)
BAIIA ¹	6 506	5 321	12 744	9 509
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	873	945	1 772	2 348
Amortissement	3 000	2 581	6 099	5 759
Résultat avant impôt sur le résultat	2 633	1 795	4 873	1 402
Charge (recouvrement) d'impôt				
Exigible	953	(93)	2 290	1 147
Différé	(69)	130	242	(354)
	884	37	2 532	793
Résultat net	1 749	1 758	2 341	609
Résultat de base par action	0,02 \$	0,02 \$	0,03 \$	0,01 \$
Résultat dilué par action	0,02 \$	0,02 \$	0,03 \$	0,01 \$

* Compte non tenu de la dépréciation des stocks, de la charge de rémunération à base d'actions et de l'amortissement.

Produits par secteur et marge brute

	T2 2020	T2 2019	Variation	S1 2020	S1 2019	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Matériaux électroniques	19 518	18 867	3 %	39 302	39 161	- %
Matériaux écologiques	21 618	31 423	(31) %	51 788	62 542	(17) %
Total des produits	41 136	50 290	(18) %	91 090	101 703	(10) %
Coût des ventes	(31 123)	(41 051)	(24) %	(71 583)	(83 851)	(15) %
Amortissement inclus dans le coût des ventes	2 578	2 325	11 %	5 263	5 247	- %
Marge brute¹	12 591	11 564	9 %	24 770	23 099	7 %
Pourcentage de marge brute¹	30,6 %	23,0 %		27,2 %	22,7 %	

Pour le deuxième trimestre de 2020, les produits ont diminué de 18 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. La marge brute¹ a atteint un niveau inégalé pour s'établir 30,6 % au deuxième trimestre de 2020, comparativement à 23,0 % pour le deuxième trimestre de 2019, avec une marge brute moyenne de 27,2 %, ou 24,8 M\$, pour le premier semestre de 2020, comparativement à 22,7 %, ou 23,1 M\$, pour la période correspondante de l'exercice précédent, période durant laquelle la Société avait dû composer avec les cours particulièrement bas des métaux sous-jacents, devenus relativement stables depuis le début de 2020.

Résultat d'exploitation, BAIIA et BAIIA ajusté

	T2 2020	T2 2019	Variation	S1 2020	S1 2019	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Matériaux électroniques	6 700	4 695	43 %	12 482	8 821	42 %
Matériaux écologiques	3 604	3 515	3 %	6 726	6 656	1 %
Siège social	(2 657)	(2 348)	13 %	(4 704)	(4 003)	18 %
BAIIA ajusté¹	7 647	5 862	30 %	14 504	11 474	26 %
BAIIA¹	6 506	5 321	22 %	12 744	9 509	34 %
Résultat d'exploitation	4 137	2 876	44 %	7 725	4 173	85 %

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

Rapport de gestion

Pour le deuxième trimestre de 2020, le BAIIA ajusté¹ a été de 7,6 M\$ par rapport à 5,9 M\$ pour le deuxième trimestre de 2019. Cette hausse s'explique par une combinaison de produits avantageuse, surtout dans le secteur Sécurité, aérospatiale, détection et imagerie, la stabilité relative des cours des métaux et la diminution des charges d'exploitation de la Société. Pour le premier semestre de 2020, le BAIIA ajusté a augmenté de 3,0 M\$ pour s'établir à 14,5 M\$, par rapport à 11,5 M\$ pour le premier semestre de 2019, les facteurs qui précèdent ayant permis de contrebalancer l'apport insuffisant des activités en amont découlant de la faiblesse des cours des métaux.

Le BAIIA¹ s'est établi à 6,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020, contre 5,3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2019. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du BAIIA ajusté après déduction des pertes de change et au titre de dérivés plus élevées.

Pour le premier semestre de 2020, le BAIIA s'est établi à 12,7 M\$ par rapport à 9,5 M\$ pour le premier semestre de 2019. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du BAIIA ajusté combinée à la baisse de la charge de rémunération à base d'actions, contrebalancées toutefois par des pertes de change et au titre de dérivés plus élevées.

Pour le deuxième trimestre de 2020, le résultat d'exploitation a été de 4,1 M\$, par rapport à 2,9 M\$ pour le deuxième trimestre de 2019, et de 7,7 M\$ pour le premier semestre de 2020, par rapport à 4,2 M\$ pour le premier semestre de 2019.

Secteur Matériaux électroniques

Pour le deuxième trimestre de 2020, le BAIIA ajusté a augmenté de 2,0 M\$ pour atteindre 6,7 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté¹ de 34 %, comparativement à 25 % pour le deuxième trimestre de 2019. Le BAIIA ajusté a augmenté de 3,7 M\$ pour atteindre 12,5 M\$ pour le premier semestre de 2020, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 32 %, par rapport à 23 % pour le premier semestre de 2019.

Secteur Matériaux écologiques

Pour le deuxième trimestre de 2020, le BAIIA ajusté a augmenté de 0,1 M\$ pour atteindre 3,6 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 17 %, comparativement à 11 % pour le deuxième trimestre de 2019. Le BAIIA ajusté a augmenté de 0,1 M\$ pour atteindre 6,7 M\$ pour le premier semestre de 2020, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 13 %, par rapport à 11 % pour le premier semestre de 2019.

Résultat net et résultat net ajusté

	T2 2020	T2 2019	S1 2020	S1 2019
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	1 749	1 758	2 341	609
Résultat de base par action	0,02 \$	0,02 \$	0,03 \$	0,01 \$
Éléments de rapprochement :				
Charge de rémunération à base d'actions	510	405	680	1 542
Intérêts théoriques anticipés	-	-	-	267
Recouvrement d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	(135)	(108)	(180)	(483)
Résultat net ajusté¹	2 124	2 055	2 841	1 935
Résultat net de base ajusté par action¹	0,03 \$	0,02 \$	0,03 \$	0,02 \$

Le résultat net a été de 1,7 M\$, ou 0,02 \$ par action pour le deuxième trimestre de 2020, comme pour le trimestre correspondant de 2019. Pour le deuxième trimestre de 2020, le résultat net ajusté¹ a augmenté de 0,1 M\$, pour s'établir à 2,1 M\$, ou 0,03 \$ par action, par rapport à un résultat net ajusté de 2,1 M\$, ou 0,02 \$ par action pour le deuxième trimestre de 2019.

Pour le premier semestre de 2020, le résultat net a été de 2,3 M\$, ou 0,03 \$ par action, comparativement à 0,6 M\$, ou 0,01 \$ par action pour le premier semestre de 2019. Le résultat net ajusté a augmenté de 0,9 M\$, pour s'établir à 2,8 M\$, ou 0,03 \$ par action, pour le premier semestre de 2020, par rapport à un résultat net ajusté de 1,9 M\$, ou 0,02 \$ par action, pour le premier semestre de 2019.

Outre le recouvrement d'impôt, le seul élément de rapprochement pour établir le résultat net ajusté au premier trimestre et au premier semestre de 2020 est la charge de rémunération à base d'actions.

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

Carnet de commandes et nouvelles commandes

	CARNET DE COMMANDES ¹			NOUVELLES COMMANDES ¹		
	T2 2020	T1 2020	T2 2019	T2 2020	T1 2020	T2 2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Matériaux électroniques	51 432	51 602	63 802	19 348	2 498	19 939
Matériaux écologiques	39 775	51 135	47 142	10 258	31 296	27 488
Total	91 207	102 737	110 944	29 606	33 794	47 427

(nombre de jours en fonction des produits annualisés)*	CARNET DE COMMANDES ¹			NOUVELLES COMMANDES ¹		
	T2 2020	T1 2020	T2 2019	T2 2020	T1 2020	T2 2019
Matériaux électroniques	240	238	309	90	12	96
Matériaux écologiques	168	155	137	43	95	80
Moyenne pondérée	202	188	201	66	62	86

* Le carnet de commandes et les nouvelles commandes sont également présentés en nombre de jours pour éliminer l'incidence des prix des produits de base.

Deuxième trimestre de 2020 par rapport au premier trimestre de 2020

Au 30 juin 2020, le carnet de commandes¹ représentait 202 jours de produits annualisés, soit une hausse de 14 jours, ou 7 %, par rapport au carnet de commandes au 31 mars 2020.

Au 30 juin 2020, le carnet de commandes du secteur Matériaux électroniques représentait 240 jours de produits annualisés, soit un niveau similaire à celui du 31 mars 2020. Le carnet de commandes du secteur Matériaux écologiques représentait 168 jours de produits annualisés, soit une augmentation de 13 jours, ou 8 %, par rapport au carnet de commandes au 31 mars 2020.

Les nouvelles commandes¹ du secteur Matériaux électroniques ont représenté 90 jours pour le deuxième trimestre de 2020, en hausse de 78 jours par rapport à 12 jours pour le premier trimestre de 2020, du fait du renouvellement d'un contrat à long terme dans ce secteur. Les nouvelles commandes du secteur Matériaux écologiques ont représenté 43 jours pour le deuxième trimestre de 2020, soit une diminution de 52 jours, comparativement à 95 jours pour le premier trimestre de 2020, le renouvellement des contrats à long terme ayant généralement lieu aux premier et quatrième trimestres dans ce secteur.

Deuxième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2019

Au 30 juin 2020, le carnet de commandes du secteur Matériaux électroniques avait diminué de 69 jours, en raison principalement du dépôt de bilan de l'un des clients finaux du secteur, qui a donné lieu à un ajustement rétroactif en dollars et en nombre de jours de ventes du carnet de commandes au premier trimestre de 2020. Le carnet de commandes du secteur Matériaux écologiques avait augmenté de 31 jours par rapport au 30 juin 2019, ce qui représente 202 jours par rapport à 201 jours au deuxième trimestre de 2019 sur une base consolidée.

Les nouvelles commandes du secteur Matériaux électroniques ont diminué de 6 jours, et celles du secteur Matériaux écologiques, de 37 jours, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Charges

	T2 2020	T2 2019	S1 2020	S1 2019
	\$	\$	\$	\$
Amortissement	3 000	2 581	6 099	5 759
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	4 589	5 476	9 480	10 992
Charge de rémunération à base d'actions	510	405	680	1 542
Charges financières	1 504	1 081	2 852	2 771
Charge d'impôt	884	37	2 532	793
Total des charges	10 487	9 580	21 643	21 857

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

Amortissement

La dotation aux amortissements s'est établie à 3,0 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020 et à 6,1 M\$ pour le premier semestre de 2020, par rapport à respectivement 2,6 M\$ et 5,8 M\$ pour les périodes correspondantes de 2019. Cette hausse s'explique principalement par des dépenses en immobilisations spécifiques engagées à la fin de 2019 et au début de 2020.

Frais généraux, frais de vente et frais d'administration

Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration se sont établis à 4,6 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020 et à 9,5 M\$ pour le premier semestre de 2020, par rapport à respectivement 5,5 M\$ et 11,0 M\$ pour les périodes correspondantes de 2019. Pour l'exercice 2020, les taux de change favorables par rapport à l'exercice 2019 pour une grande partie des charges libellées en monnaie locale, ainsi que la diminution des charges liées aux déplacements et aux honoraires de consultation, en raison du report ou du ralentissement des activités dans le contexte de la pandémie de COVID-19, ont eu une incidence positive sur les charges.

Charge de rémunération à base d'actions

La charge de rémunération à base d'actions s'est établie à 0,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020 et à 0,7 M\$ pour le premier semestre de 2020, par rapport à respectivement 0,4 M\$ et 1,5 M\$ pour les périodes correspondantes de 2019, en raison des conditions d'acquisition prévues aux termes des régimes d'intéressement à long terme et du recul du cours de l'action de la Société depuis 2019.

Charges financières

Les charges financières se sont établies à 1,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020, par rapport à 1,1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2019. Cette augmentation s'explique principalement par des pertes de change et au titre de dérivés plus élevées comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour le premier semestre de 2020, les charges financières se sont établies à 2,9 M\$ par rapport à 2,8 M\$ pour le premier semestre de 2019. Cette augmentation s'explique principalement par le facteur qui précède, contrebalancé par le montant au titre des intérêts théoriques comptabilisé en charges hors trésorerie à la suite du rachat anticipé de débentures convertibles en circulation en mars 2019.

Impôt sur le résultat

La Société a affiché un résultat net avant impôt de 2,6 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020 et de 4,9 M\$ pour le premier semestre de 2020. La charge d'impôt s'est élevée à 0,9 M\$ pour le deuxième trimestre de 2020 et à 2,5 M\$ pour le premier semestre de 2020, par rapport à une charge d'impôt négligeable pour le deuxième trimestre de 2019 et à une charge d'impôt de 0,8 M\$ pour le premier semestre de 2019. Les actifs d'impôt différé applicables dans certains pays ont eu une incidence sur les montants inscrits dans les deux périodes.

Situation financière et sources de financement

	T2 2020	T2 2019	S1 2020	S1 2019
	\$	\$	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation ¹	5 520	4 866	10 294	7 811
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	10 661	(5 475)	6 545	(15 005)
Activités d'exploitation	16 181	(609)	16 839	(7 194)
Activités d'investissement	(1 889)	(1 100)	(4 154)	(3 940)
Activités de financement	(5 760)	(3 306)	(1 971)	1 543
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	131	28	(110)	43
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	8 663	(4 987)	10 604	(9 548)

Pour le deuxième trimestre de 2020, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 16,2 M\$, comparativement à des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation de 0,6 M\$ pour le deuxième trimestre de 2019. Pour le premier semestre de 2020, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 16,8 M\$, comparativement à des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation de 7,2 M\$ pour le

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

premier semestre de 2019. La hausse des fonds provenant de l'exploitation¹ s'explique principalement par la variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie qui a été positive ainsi que par l'augmentation du BAIIA¹. La variation positive des soldes du fonds de roulement hors trésorerie pour le premier semestre de 2020 découle surtout d'une diminution de 5,7 M\$ des créances, d'une réduction des stocks de 3,7 M\$ ainsi que d'une baisse du montant net de l'impôt sur le résultat à recevoir de 1,8 M\$, compensées en partie par une diminution de 5,6 M\$ des dettes fournisseurs et charges à payer.

Pour le deuxième trimestre de 2020, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 1,9 M\$ par rapport à 1,1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2019, en raison surtout du moment où des ajouts d'immobilisations corporelles ont eu lieu. Pour le premier semestre de 2020, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 4,2 M\$, par rapport à 3,9 M\$ pour le premier semestre de 2019, en raison également du moment où des ajouts d'immobilisations corporelles ont eu lieu.

Pour le deuxième trimestre de 2020, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont totalisé 5,8 M\$, par rapport à 3,3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2019. Cette augmentation s'explique principalement par le remboursement, au deuxième trimestre de 2020, du montant de 5,0 M\$ emprunté aux termes de la facilité de crédit au cours du trimestre précédent. Au cours du deuxième trimestre de 2020, la Société a racheté et annulé 306 131 actions ordinaires pour un montant de 0,4 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités, alors que pour le deuxième trimestre de 2019, elle en avait racheté et annulé 1 312 354 pour un montant de 3,0 M\$.

Pour le premier semestre de 2020, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont totalisé 2,0 M\$ par rapport à des flux de trésorerie provenant des activités de financement de 1,5 M\$ pour le premier semestre de 2019. Cette diminution s'explique principalement par le remboursement du montant de 5,0 M\$ emprunté aux termes de la facilité de crédit, alors qu'au premier trimestre de 2019, la Société avait conclu un nouveau prêt subordonné à terme non garanti d'une durée de cinq ans de 25,0 M\$, dont seulement 19,3 M\$ avaient servi au rachat des débetures subordonnées convertibles et non garanties en circulation de 26,0 M\$ CA de la Société, ainsi que par l'émission d'actions ordinaires pour un montant de 0,6 M\$. Depuis le début de l'exercice 2020, la Société a racheté et annulé 1 077 331 actions ordinaires pour un montant de 1,2 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités, alors que pour le premier semestre de 2019, elle en avait racheté et annulé 1 696 733 pour un montant de 4,0 M\$.

Fonds de roulement

	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
	\$	\$
Stocks	79 624	83 367
Autres actifs courants	63 149	61 346
Passif courant	(31 332)	(37 016)
Fonds de roulement¹	111 441	107 697
Ratio du fonds de roulement¹	4,56	3,91

La hausse du fonds de roulement¹ par rapport au 31 décembre 2019 est principalement attribuable à la baisse du passif courant et à l'augmentation des actifs courants, alors que les stocks ont diminué du fait du cours actuellement bas des métaux et de la réduction des activités en amont annoncée en 2019.

Dettes nettes

	Au 30 juin 2020	Au 31 décembre 2019
	\$	\$
Dettes bancaires	-	-
Dettes à long terme, y compris la partie courante	55 102	55 107
Total de la dette¹	55 102	55 107
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(30 669)	(20 065)
Dettes nettes¹	24 433	35 042

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

Rapport de gestion

Le total de la dette¹ par rapport au 31 décembre 2019 est demeuré stable à 55,1 M\$. Le montant de 5,0 M\$ emprunté aux termes de la facilité de crédit de la Société au premier trimestre de 2020 pour les besoins en fonds de roulement a été remboursé au deuxième trimestre de 2020, grâce à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie générés au cours du trimestre considéré.

La dette nette¹, compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, a diminué de 10,6 M\$, pour s'établir à 24,4 M\$ au 30 juin 2020, par rapport à 35,0 M\$ au 31 décembre 2019.

Informations relatives aux actions

	Au 4 août 2020	Au 30 juin 2020
Actions émises et en circulation	82 220 408	82 324 227
Options sur actions pouvant être émises	704 656	704 656

Le 5 mars 2020, la Bourse de Toronto a approuvé l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités de la Société, dans le cadre de laquelle la Société a le droit de racheter aux fins d'annulation jusqu'à 2 000 000 d'actions ordinaires jusqu'au 8 mars 2021. Pendant le semestre clos le 30 juin 2020, la Société a racheté et annulé 1 077 331 actions ordinaires à un prix moyen de 1,09 \$ (1,53 \$ CA) pour un montant total de 1,2 M\$, qui a été comptabilisé en diminution des capitaux propres.

Arrangements hors bilan

La Société est exposée au risque de change lié aux ventes réalisées en euros et en d'autres monnaies étrangères ainsi qu'aux fluctuations des taux d'intérêt de sa facilité de crédit et conclut à l'occasion des contrats de change à terme et des swaps de taux d'intérêt ou de devises afin de se protéger contre les fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt. Le lecteur trouvera un complément d'information sur ces contrats aux notes 16 et 24 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Engagements

Au 30 juin 2020, dans le cours normal des activités, la Société a conclu des lettres de crédit d'un montant pouvant aller jusqu'à 0,6 M\$ (0,4 M\$ au 31 décembre 2019).

Éventualités

Dans le cours normal des activités, la Société est exposée à des événements pouvant donner lieu à des passifs éventuels ou à des actifs éventuels. À la date de publication des états financiers consolidés, la Société n'avait connaissance d'aucun événement important susceptible d'avoir une incidence significative sur ses états financiers consolidés.

Événement postérieur à la date de clôture

Le 30 juillet 2020, 5N PV Malaysia Sdn Bhd, une filiale de 5N Plus inc., a reçu des autorités malaisiennes un avis d'arrêt temporaire des activités à son installation située dans la municipalité de Kulim, en raison d'un différend entre les deux parties quant à l'interprétation et à l'application d'un permis d'importation. La Société est en communication constante avec les autorités afin de régler ce différend. Cette installation fait partie des activités en amont de la Société et l'arrêt temporaire ne devrait pas avoir de répercussions commerciales négatives.

Gouvernance

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 de la direction financière 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 des contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conçu ou fait concevoir sous leur supervision des 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 d'information continue de la Société a été comptabilisée, traitée, résumée et présentée dans les délais prescrits 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 de la direction financière. À la lumière de cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière 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 de la direction financière ont aussi conçu ou fait concevoir sous leur supervision le contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF), 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 la lumière de leur évaluation de l'efficacité du CIIF de la Société, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que le CIIF a été conçu de façon adéquate et qu'il fonctionnait de façon efficace, selon le référentiel intitulé *Internal Control – Integrated Framework* publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (« référentiel COSO 2013 »).

Dans le contexte de la pandémie de COVID-19 et conformément aux recommandations des autorités de santé publique, la Société a mis en place des modalités de travail à distance, qui pourraient avoir une incidence sur le fonctionnement de certains contrôles internes. La Société surveillera et évaluera continuellement les répercussions de la pandémie de COVID-19 sur son CIIF. La direction a rappelé l'importance des contrôles internes et a maintenu des communications régulières à tous les échelons de l'organisation.

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

Le CIIF n'a subi, au cours du semestre clos le 30 juin 2020, aucune modification qui a eu ou dont on pourrait raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur le CIIF.

Instrument financiers et gestion du risque

Juste valeur des instruments financiers

Une description détaillée des méthodes et des hypothèses utilisées pour évaluer la juste valeur des instruments financiers de la Société figure à la note 16, « Juste valeur des instruments financiers », des états financiers consolidés audités de 2019 de la Société.

Gestion du risque financier

Pour une description détaillée de la nature et de l'étendue des risques découlant des instruments financiers ainsi que des stratégies de gestion du risque connexes, se reporter à la note 24 des états financiers consolidés audités de 2019 de la Société. La Société n'a connaissance d'aucun changement important aux facteurs de risque présentés à ce moment-là.

Risques et incertitudes

Pour une description détaillée des facteurs de risque associés à 5N Plus et à ses activités, se reporter à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion de 2019 de 5N Plus daté du 25 février 2020. Les risques et incertitudes pouvant entraîner de telles différences incluent les risques associés aux facteurs suivants : stratégie de croissance, crédit, liquidité, taux d'intérêt, litiges, valorisation des stocks, prix des produits de base, fluctuations du change, juste valeur, sources d'approvisionnement, réglementation environnementale, concurrence, dépendance à l'égard du personnel clé, interruptions des activités, changements apportés au carnet de commandes, protection des droits de propriété intellectuelle, activités internationales, notamment en Chine, réglementations en matière de commerce

international, conventions collectives et responsabilités à titre de société cotée, ainsi que les interruptions de systèmes informatiques, de l'infrastructure réseau, la perte de données et la violation de la sécurité informatique.

La Société n'a connaissance d'aucun changement important aux facteurs de risque déjà présentés. Néanmoins, depuis janvier 2020, la propagation graduelle d'une nouvelle souche de coronavirus, la COVID-19, qui a poussé l'Organisation mondiale de la santé à décréter une pandémie mondiale, a amené les gouvernements à l'échelle mondiale à adopter des mesures d'urgence visant à contrer la propagation du virus. Ces mesures ont fortement perturbé les activités des entreprises partout dans le monde, provoquant un ralentissement économique. Bien que la Société ait été en mesure de diminuer les effets à court terme de la crise sans réduction importante de sa capacité de production ni de la demande pour ses produits, il n'est pas possible d'estimer de façon fiable la durée et la gravité de la pandémie mondiale ni les conséquences à long terme qu'elle pourrait avoir sur les résultats financiers, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société. La pandémie de COVID-19 doit être considérée comme un nouveau facteur de risque.

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 de commandes représente les commandes attendues que la Société a reçues, mais qui n'ont pas encore été exécutées, et qui devraient se transformer en ventes au cours des douze prochains mois, et est exprimé en nombre de jours. Les nouvelles commandes représentent les commandes reçues durant la période considérée, exprimées en nombre de jours, et calculées en additionnant aux produits des activités ordinaires l'augmentation ou la diminution du carnet de commandes pour la période considérée, divisé par les produits annualisés. Le carnet de commandes est un indicateur des produits futurs attendus en jours, 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 charges d'intérêts, l'impôt sur le résultat et l'amortissement. 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.

La marge du BAIIA correspond au BAIIA divisé par les produits.

Le BAIIA ajusté correspond au BAIIA tel qu'il est défini précédemment avant la dépréciation des stocks, la charge de rémunération à base d'actions, la dépréciation des actifs non courants, les coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, le profit sur la sortie d'immobilisations corporelles et les pertes (profits) de change et au titre de dérivés. 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 certaines charges. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

La marge du BAIIA ajusté correspond au BAIIA ajusté divisé par les produits.

Les charges d'exploitation ajustées correspondent aux charges d'exploitation compte non tenu de la charge de rémunération à base d'actions, de la dépréciation des actifs non courants, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles et de l'amortissement. Nous avons recours aux charges d'exploitation ajustées pour calculer le BAIIA ajusté. Nous croyons qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle des activités poursuivies. 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 moins-values des stocks et des immobilisations corporelles et incorporelles, de la charge de rémunération à base d'actions, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles 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 moins-values liées aux stocks et aux immobilisations corporelles et incorporelles, de la charge de rémunération à base d'actions, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration et du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles, qui ne sont pas courants. 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 de base ajusté par action correspond au résultat net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation. Nous avons recours au résultat net de base ajusté par action, car nous croyons qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle des activités poursuivies compte non tenu de l'incidence des moins-values liées aux stocks et aux immobilisations corporelles et incorporelles, de la charge de rémunération à base d'actions, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration et du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles, qui ne sont pas courants, par action. 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 (affectés à) l'exploitation correspondent aux flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation 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 de la Société. Selon la Société, les fonds provenant de (affectés à) 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 servant à déterminer ce que rapportent les ventes en déduisant le coût des ventes, à l'exclusion de l'amortissement et de l'incidence de la dépréciation des stocks. Cette mesure est également exprimée en pourcentage des produits, en divisant le montant de la marge brute par le total des produits.

La dette nette correspond au montant total de la dette moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Toute mesure financière présentée par suite de l'adoption de la norme IFRS 16 relativement aux obligations locatives est exclue du calcul. La dette nette constitue un indicateur de la situation financière globale de la Société.

Le rendement du capital investi est une mesure financière non conforme aux IFRS. Il est obtenu en divisant le BAII ajusté annualisé par le montant du capital investi à la fin de la période. Le BAII ajusté se calcule comme le BAIIA ajusté, moins l'amortissement des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles (ajusté pour tenir compte de la charge au titre de l'amortissement accéléré, s'il y a lieu). Le capital investi correspond à la somme des créances, des stocks, des immobilisations corporelles, du goodwill et des immobilisations incorporelles, moins les dettes fournisseurs et charges à payer (ajustées pour tenir compte des éléments exceptionnels). Nous nous servons de cette mesure que nous avons recours à du financement par emprunts ou par capitaux propres. À notre avis, cette mesure fournit des renseignements utiles pour déterminer si le capital investi dans les activités de la Société dégage un rendement concurrentiel. Le RCI comporte toutefois des limites puisqu'il s'agit d'un ratio. Il ne permet donc pas de fournir de renseignements quant au montant absolu du résultat net, de la dette et des capitaux propres de la Société. Certains éléments sont également exclus du calcul du RCI et d'autres sociétés pourraient utiliser une mesure similaire, calculée différemment.

Le fonds de roulement est une mesure des liquidités. Il correspond à la différence entre les actifs courants et les passifs courants. Étant donné que la Société est actuellement endettée, nous nous servons de cette mesure comme d'un indicateur de notre efficacité financière et nous nous efforçons de le garder le plus bas possible.

Le ratio du fonds de roulement est obtenu en divisant les actifs courants par les passifs courants.

Rapport de gestion

Renseignements supplémentaires

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

Principales informations financières trimestrielles

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018
Produits	\$ 41 136	\$ 49 954	\$ 44 714	\$ 49 554	\$ 50 290	\$ 51 413	\$ 47 710	\$ 53 379
BAlIA ¹	6 506	6 238	3 682	5 860	5 321	4 188	5 589	7 772
BAlIA ajusté ¹	7 647	6 857	4 502	5 974	5 862	5 612	6 912	8 581
Résultat net attribuable aux actionnaires de 5N Plus	1 749	592	146	1 030	1 758	(1 149)	4 046	3 457
Résultat de base par action attribuable aux actionnaires de 5N Plus	0,02 \$	0,01 \$	- \$	0,01 \$	0,02 \$	(0,01) \$	0,05 \$	0,04 \$
Résultat net	1 749	592	146	1 030	1 758	(1 149)	4 046	3 458
Résultat de base par action	0,02 \$	0,01 \$	- \$	0,01 \$	0,02 \$	(0,01) \$	0,05 \$	0,04 \$
Résultat dilué par action	0,02 \$	0,01 \$	- \$	0,01 \$	0,02 \$	(0,01) \$	0,05 \$	0,04 \$
Résultat net ajusté ¹	2 124	717	480	1 460	2 055	(120)	5 407	3 919
Résultat net de base ajusté par action ¹	0,03 \$	0,01 \$	0,01 \$	0,02 \$	0,02 \$	- \$	0,06 \$	0,05 \$
Fonds provenant de l'exploitation ¹	5 520	4 774	3 343	4 570	4 866	2 945	8 641	6 582
Carnet de commandes ¹	202 jours	188 jours	243 jours	215 jours	201 jours	202 jours	217 jours	181 jours

Prix des métaux (en dollars américains le kilo)

Bismuth



Germanium



Sélénium



Tellure



Source : Low Metal Bulletin

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