



2

RAPPORT DE GESTION

TRIMESTRE TERMINÉ
LE 30 JUIN
2018



5N PLUS

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 2018 et les états financiers consolidés audités et les notes correspondantes pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. Il 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 7 août 2018, 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 2018 » et le « T2 2017 » correspondent aux périodes de trois mois closes respectivement les 30 juin 2018 et 2017, et le « S1 2018 » et le « S1 2017 » correspondent aux périodes de six mois closes respectivement les 30 juin 2018 et 2017. 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 ».

Retraitement des résultats comparatifs

Certains résultats comparatifs figurant dans le présent rapport de gestion ont été retraités pour tenir compte d'une modification apportée à la définition de charges d'exploitation ajustées, BAIIA ajusté et résultat net ajusté (se reporter à la rubrique « Principales informations financières trimestrielles »).

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 2017 de 5N Plus daté du 20 février 2018 et à la note 12 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de six mois closes les 30 juin 2018 et 2017, qui peuvent être consultés sur le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com. 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.

Rapport de gestion

Aperçu

5N Plus est un chef de file de la production de matériaux technologiques. 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 importants et des éléments indispensables sur certains marchés tels que ceux des produits pharmaceutiques, des soins de santé, de l'énergie renouvelable, de l'aérospatiale, de la sécurité et de la détection, de l'imagerie, des matériaux techniques et industriels, des matériaux d'extraction et de catalyse ainsi que des additifs destinés à l'alimentation des animaux.

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, 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 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 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 terrestre et spatiale), 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, 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. L'équipe de direction du secteur Matériaux électroniques est 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. 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 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. L'équipe de direction du secteur Matériaux écologiques est responsable de la gestion de ces activités.

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.

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

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

Faits saillants du deuxième trimestre et du premier semestre de 2018

Participation de plusieurs branches aux résultats solides du trimestre et croissance du BAIIA ajusté depuis le début de l'exercice

5N Plus a affiché d'excellents résultats pour le deuxième trimestre de 2018, inscrivant le meilleur BAIIA ajusté des quatre derniers trimestres, grâce à la demande solide pour les produits de la Société dans plusieurs branches d'activité. Se sont particulièrement distingués les matériaux extractifs et catalytiques, en bonne voie d'atteindre un niveau record depuis leur lancement, il y a quelques années, et l'usine de production de matériaux semi-conducteurs de haute pureté de la Société, qui fonctionne à pleine capacité.

Au cours du trimestre, la Société a continué de concentrer ses efforts sur ses initiatives de croissance tout en améliorant ses activités principales. La capacité de production et le fonds de roulement devraient augmenter au cours des trimestres à venir. En attendant, le rendement du capital investi¹ (RCI) s'est amélioré et la Société a poursuivi sa progression vers l'atteinte des objectifs associés au deuxième et au troisième piliers de son plan stratégique 5N21, à savoir accroître l'apport des activités en amont et assurer la croissance continue grâce à de nouvelles initiatives.

- Pour la période de six mois close le 30 juin 2018, la Société a inscrit un BAIIA ajusté¹ de 16,9 M\$ et un BAIIA¹ de 15,7 M\$, par rapport à un BAIIA ajusté de 15,9 M\$ et un BAIIA de 16,0 M\$ pour la période correspondante de 2017. L'amélioration du BAIIA ajusté témoigne de la croissance de la rentabilité, soutenue par une composition des ventes favorable, une demande solide et la performance globale des activités d'exploitation.
- Pour le deuxième trimestre de 2018, la Société a inscrit un BAIIA ajusté de 9,0 M\$ et un BAIIA de 7,9 M\$, par rapport à un BAIIA ajusté de 9,2 M\$ et à un BAIIA de 6,3 M\$ pour la période correspondante de 2017.
- Pour le deuxième trimestre de 2018, les produits, soutenus par la composition des ventes, ont atteint 58,4 M\$, comparativement à 56,2 M\$ pour le deuxième trimestre de 2017 et la marge brute a été de 26,5 % pour le deuxième trimestre de 2018.
- Le résultat net a été de 3,4 M\$, ou 0,04 \$ par action, pour le deuxième trimestre de 2018 et celui de 2017.
- La dette nette¹ s'est établie à 19,4 M\$ au 30 juin 2018, soit un niveau plus élevé qu'au 31 décembre 2017, les besoins en fonds de roulement ayant augmenté.
- Le RCI annualisé s'est établi à 16,8 % pour le deuxième trimestre de 2018, par rapport à 15,6 % pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.
- Au 30 juin 2018, le carnet de commandes¹ avait atteint un niveau de 170 jours de ventes en cours, en hausse de 35 jours comparativement au 30 juin 2017 et en baisse de 2 jours comparativement au 31 mars 2018. Les nouvelles commandes¹ ont atteint un niveau de 89 jours pour le deuxième trimestre de 2018, par rapport à 87 jours pour le deuxième trimestre de 2017 et à 96 jours pour le premier trimestre de 2018.
- Le 29 mai 2018, la Société a annoncé qu'elle allait exercer, le 3 juillet 2018, son droit de racheter partiellement ses débetures subordonnées convertibles et non garanties à 5,75 % échéant le 30 juin 2019, pour un montant en principal total de 40,0 M\$ CA. À la suite de ce rachat partiel, le montant en principal total des débetures en circulation s'élève à 26,0 M\$ CA, ce qui réduit le coût futur de la dette brute de la Société.
- Le 31 juillet 2018, la Société a annoncé qu'elle doublait la capacité de son usine de production de matériaux semi-conducteurs de haute pureté, située à Montréal, afin de répondre à la demande croissante pour les matériaux semi-conducteurs spécialisés de la Société, qui sont en voie de devenir des matériaux de choix pour les technologies de détection et d'imagerie avancées utilisées dans une nouvelle génération d'instruments médicaux, ainsi que pour les applications de sécurité et de défense.

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

Depuis le début de l'exercice, la Société affiche une performance solide, marquée par une amélioration constante du BAIIA ajusté et du RCI, et soutenue par des investissements supplémentaires dans ses activités en amont et ses activités de croissance. La Société confirme le maintien de la fourchette cible du BAIIA ajusté entre 30,0 M\$ et 33,00 M\$ pour 2018. De plus, selon le plan stratégique 5N21, la Société prévoit obtenir un BAIIA ajusté de 45 M\$ et un RCI de 17 % d'ici 2021.

Synthèse des résultats

	T2 2018	T2 2017	S1 2018	S1 2017
	\$	\$	\$	\$
Produits	58 359	56 229	116 906	117 099
Charges d'exploitation ajustées ^{1*}	(49 387)	(46 993)	(100 049)	(101 217)
BAIIA ajusté ¹	8 972	9 236	16 857	15 882
Dépréciation des stocks	-	-	-	-
Charge de rémunération à base d'actions	(1 135)	(2 397)	(1 789)	(2 971)
Produits associés aux litiges et aux activités de restructuration	-	-	588	3 368
Profit sur la sortie d'immobilisations corporelles	-	-	185	390
Variations de la juste valeur de l'option de conversion des débetures	-	(316)	-	(294)
Profits (pertes) de change et au titre de dérivés	23	(182)	(181)	(359)
BAIIA ¹	7 860	6 341	15 660	16 016
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	3 006	1 424	4 508	3 229
Amortissement	2 219	1 974	4 467	4 017
Résultat avant impôt sur le résultat	2 635	2 943	6 685	8 770
Charge (recouvrement) d'impôt				
Exigible	1 076	992	2 473	1 310
Différé	(1 861)	(1 464)	(2 256)	(108)
Résultat net	3 420	3 415	6 468	7 568
Résultat de base par action	0,04 \$	0,04 \$	0,08 \$	0,09 \$
Résultat dilué par action	0,04 \$	0,04 \$	0,08 \$	0,09 \$

* Compte non tenu de la charge de rémunération à base d'actions, des produits associés aux litiges et aux activités de restructuration, du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles et de l'amortissement.

Produits par secteur et marge brute

	T2 2018	T2 2017	Variation	S1 2018	S1 2017	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Matériaux électroniques	21 418	18 566	15 %	42 041	37 905	11 %
Matériaux écologiques	36 941	37 663	(2) %	74 865	79 194	(5) %
Total des produits	58 359	56 229	4 %	116 906	117 099	-
Coût des ventes	(44 916)	(42 049)	7 %	(90 810)	(90 809)	-
Amortissement des immobilisations corporelles	2 004	1 867	7 %	4 040	3 840	5 %
Marge brute¹	15 447	16 047	(4) %	30 136	30 130	-
Pourcentage de marge brute¹	26,5 %	28,5 %		25,8 %	25,7 %	

Les produits ont augmenté de 4 % au deuxième trimestre de 2018 par rapport au deuxième trimestre de 2017. Malgré une composition des ventes favorable et une demande solide, qui ont soutenu les produits, la marge brute¹ a diminué au deuxième trimestre de 2018, en raison de la hausse du coût des ventes. En pourcentage, la marge brute s'est établie à 26,5 % pour le deuxième trimestre de 2018, comparativement à 28,5 % pour le deuxième trimestre de 2017. Pour le premier semestre de 2018 et pour la période correspondante de 2017, les produits et la marge brute n'ont pas beaucoup varié.

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

Résultat d'exploitation, BAIIA et BAIIA ajusté

	T2 2018	T2 2017	Variation	S1 2018	S1 2017	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Matériaux électroniques	6 553	6 668	(2) %	13 407	13 628	(2) %
Matériaux écologiques	5 404	5 591	(3) %	9 188	8 003	15 %
Siège social	(2 985)	(3 023)	(1) %	(5 738)	(5 749)	-
BAIIA ajusté¹	8 972	9 236	(3) %	16 857	15 882	6 %
BAIIA¹	7 860	6 341	24 %	15 660	16 016	(2) %
Résultat d'exploitation	5 618	4 865	15 %	11 374	12 652	(10) %

Pour le deuxième trimestre de 2018, le BAIIA ajusté¹ s'est établi à 9,0 M\$ par rapport à 9,2 M\$ pour le deuxième trimestre de 2017. Pour le premier semestre de 2018, le BAIIA ajusté a augmenté de 1,0 M\$ pour s'établir à 16,9 M\$ par rapport à 15,9 M\$ pour le premier semestre de 2017, soutenu par une composition des ventes favorable, la demande solide pour les produits et la performance globale des activités d'exploitation.

Le BAIIA¹ s'est établi à 7,9 M\$ pour le deuxième trimestre de 2018, contre 6,3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2017. Cette hausse s'explique principalement par une diminution de 1,3 M\$ de la charge de rémunération à base d'actions par rapport à la période correspondante de 2017.

Pour le premier semestre de 2018, le BAIIA s'est établi à 15,7 M\$ par rapport à 16,0 M\$ pour le premier semestre de 2017. Cette diminution découle principalement des éléments non récurrents positifs comptabilisés au premier trimestre de 2017, et tout particulièrement des produits associés aux activités de restructuration qui s'étaient établis à 3,4 M\$, contre 0,6 M\$ au premier trimestre de 2018, l'écart ayant été atténué par une charge de rémunération à base d'actions moins élevée.

Pour le deuxième trimestre de 2018, le résultat d'exploitation s'est établi à 5,6 M\$ par rapport à 4,9 M\$ pour le deuxième trimestre de 2017, et à 11,4 M\$ pour le premier semestre de 2018 par rapport à 12,7 M\$ pour le premier semestre de 2017.

Secteur Matériaux électroniques

Le BAIIA ajusté du secteur Matériaux électroniques a diminué de 0,1 M\$ pour atteindre 6,6 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté¹ de 31 %, comparativement à 36 % pour le deuxième trimestre de 2017. Le BAIIA ajusté a diminué de 0,2 M\$ pour atteindre 13,4 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 32 %, par rapport à 36 % pour le premier semestre de 2017.

Secteur Matériaux écologiques

Le BAIIA ajusté du secteur Matériaux écologiques a diminué de 0,2 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 15 % pour le deuxième trimestre de 2018 et celui de 2017. Le BAIIA ajusté a augmenté de 1,2 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 12 %, par rapport à 10 % pour le premier semestre de 2017.

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

Résultat net et résultat net ajusté

	T2 2018	T2 2017	S1 2018	S1 2017
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	3 420	3 415	6 468	7 568
Résultat de base par action	0,04 \$	0,04 \$	0,08 \$	0,09 \$
Éléments de rapprochement :				
Charge de rémunération à base d'actions	1 135	2 397	1 789	2 971
Intérêts théoriques anticipés	1 490	-	1 490	-
Produits associés aux litiges et aux activités de restructuration	-	-	(588)	(3 368)
Profit sur la sortie d'immobilisations corporelles	-	-	(185)	(390)
Variations de la juste valeur de l'option de conversion des débetures	-	316	-	294
(Recouvrement) charge d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	(701)	(719)	(816)	358
Résultat net ajusté¹	5 344	5 409	8 158	7 433
Résultat net de base ajusté par action¹	0,06 \$	0,06 \$	0,10 \$	0,09 \$

Le résultat net a été de 3,4 M\$, ou 0,04 \$ par action pour le deuxième trimestre de 2018 et celui de 2017. Le résultat net ajusté¹ a diminué de 0,1 M\$, atteignant 5,3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2018, par rapport à 5,4 M\$ pour le deuxième trimestre de 2017. Outre le recouvrement d'impôt, les principaux ajustements apportés au résultat net comprennent la charge de rémunération à base d'actions et des intérêts théoriques anticipés comptabilisés en charges à la suite du rachat anticipé de débetures convertibles pour un montant de 40,0 M\$ CA en juin 2018.

Pour le premier semestre de 2018, le résultat net a été de 6,5 M\$, comparativement à 7,6 M\$ pour le premier semestre de 2017. Le résultat net ajusté a augmenté de 0,7 M\$, atteignant 8,2 M\$ pour le premier semestre de 2018, par rapport à 7,4 M\$ pour le premier semestre de 2017. Outre le recouvrement d'impôt, les principaux ajustements apportés au résultat net comprennent la charge de rémunération à base d'actions, les produits associés aux litiges et aux activités de restructuration, le profit sur la sortie d'immobilisations corporelles excédentaires et les intérêts théoriques anticipés comptabilisés en charges à la suite du rachat anticipé de débetures convertibles pour un montant de 40,0 M\$ CA en juin 2018.

Nouvelles commandes et carnet de commandes

	CARNET DE COMMANDES ¹			NOUVELLES COMMANDES ¹		
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	T2 2018	T1 2018	T2 2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Matériaux électroniques	59 371	61 558	44 577	19 231	22 476	18 490
Matériaux écologiques	49 544	48 726	38 615	37 759	38 969	35 333
Total	108 915	110 284	83 192	56 990	61 445	53 823

(nombre de jours en fonction des produits annualisés)*	CARNET DE COMMANDES ¹			NOUVELLES COMMANDES ¹		
	T2 2018	T1 2018	T2 2017	T2 2018	T1 2018	T2 2017
Matériaux électroniques	253	272	219	82	99	91
Matériaux écologiques	122	117	94	93	94	86
Moyenne pondérée	170	172	135	89	96	87

* 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.

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

Rapport de gestion

Deuxième trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2018

Au 30 juin 2018, le carnet de commandes¹ avait atteint un niveau de 170 jours de produits annualisés, comparativement à 172 jours au trimestre précédent.

Au 30 juin 2018, le carnet de commandes du secteur Matériaux électroniques représentait 253 jours de produits annualisés, en baisse de 19 jours, soit 7 %, par rapport au carnet de commandes au 31 mars 2018. Le carnet de commandes du secteur Matériaux écologiques représentait 122 jours de produits annualisés, soit une hausse de 5 jours, ou 4 %, par rapport au carnet de commandes au 31 mars 2018.

Les nouvelles commandes¹ du secteur Matériaux électroniques représentaient 82 jours pour le deuxième trimestre de 2018, en baisse de 17 jours par rapport à 99 jours pour le premier trimestre de 2018. Les nouvelles commandes du secteur Matériaux écologiques représentaient 94 jours pour le premier trimestre de 2018 et 93 jours pour le deuxième trimestre de 2018.

Deuxième trimestre de 2018 par rapport au deuxième trimestre de 2017

Au 30 juin 2018, le carnet de commandes du secteur Matériaux électroniques avait augmenté de 34 jours, et celui du secteur Matériaux écologiques, de 28 jours par rapport au 30 juin 2017.

Les nouvelles commandes du secteur Matériaux électroniques ont diminué de 9 jours, et celles du secteur Matériaux écologiques ont augmenté de 7 jours par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Charges

	T2 2018	T2 2017	S1 2018	S1 2017
	\$	\$	\$	\$
Amortissement	2 219	1 974	4 467	4 017
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	6 685	6 434	13 504	13 473
Charge de rémunération à base d'actions	1 135	2 397	1 789	2 971
Produits associés aux litiges et aux activités de restructuration	-	-	(588)	(3 368)
Charges financières	2 983	1 922	4 689	3 882
(Recouvrement) charge d'impôt	(785)	(472)	217	1 202
Total des charges	12 237	12 255	24 078	22 177

Amortissement

La dotation aux amortissements s'est établie à 2,2 M\$ pour le deuxième trimestre de 2018 et à 4,5 M\$ pour le premier semestre de 2018, par rapport à respectivement 2,0 M\$ et 4,0 M\$ pour les périodes correspondantes de 2017. Cette hausse est principalement attribuable à des dépenses en immobilisations spécifiques engagées au deuxième semestre de 2017.

Frais généraux, frais de vente et frais d'administration

Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration se sont établis à 6,7 M\$ pour le deuxième trimestre de 2018, par rapport à 6,4 M\$ pour le deuxième trimestre de 2017, et sont demeurés stables à 13,5 M\$ pour le premier semestre de 2018 et celui de 2017.

Charge de rémunération à base d'actions

La charge de rémunération à base d'actions s'est établie à 1,1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2018 et à 1,8 M\$ pour le premier semestre de 2018, par rapport à respectivement 2,4 M\$ et 3,0 M\$ pour les périodes correspondantes de 2017. Cette baisse fait principalement suite à l'importante hausse qu'a connue le cours de l'action de la Société pendant le deuxième trimestre de 2017.

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

Produits associés aux litiges et aux activités de restructuration

Aucun produit associé aux litiges et aux activités de restructuration n'a été comptabilisé au deuxième trimestre de 2018 et au deuxième trimestre de 2017. Pour le premier trimestre de 2018, la Société a comptabilisé un montant de 0,6 M\$ au titre des produits associés aux litiges et aux activités de restructuration représentant des produits non récurrents liés à un montant à recevoir d'une entité juridique inactive pour laquelle aucune créance n'a été comptabilisée étant donné l'incertitude s'y rattachant. Pour le premier trimestre de 2017, les produits nets associés aux litiges et aux activités de restructuration se sont élevés à 3,4 M\$, avec la comptabilisation de produits découlant de modifications apportées aux contrats afin de garantir des marges plus élevées à court terme plutôt qu'une plus grande part de marché des activités en aval, contrebalancés par des coûts liés à l'abandon d'activités commerciales secondaires en amont.

Charges financières

Les charges financières se sont établies à 3,0 M\$ pour le deuxième trimestre de 2018, comparativement à 1,9 M\$ pour le deuxième trimestre de 2017. Cette augmentation de 1,1 M\$ s'explique principalement par les intérêts théoriques anticipés de 1,5 M\$ comptabilisés en charges hors trésorerie à la suite du rachat anticipé de débentures convertibles pour un montant de 40,0 M\$ CA en juin 2018. Pour le premier semestre de 2018, aucun montant n'a été comptabilisé au titre des variations de la juste valeur de l'option de conversion des débentures, alors qu'en 2017, un montant de 0,3 M\$ au titre de variations défavorables avait été comptabilisé. Les charges financières se sont établies à 4,7 M\$ pour le premier semestre de 2018, comparativement à 3,9 M\$ pour le premier semestre de 2017. L'augmentation de 0,8 M\$ des charges financières s'explique en grande partie par les raisons qui précèdent.

Impôt sur le résultat

La Société a affiché un résultat net avant impôt de 2,6 M\$ pour le deuxième trimestre de 2018 et de 6,7 M\$ pour le premier semestre de 2018. Le recouvrement d'impôt a été de 0,8 M\$ pour le deuxième trimestre de 2018 et la charge d'impôt s'est élevée à 0,2 M\$ pour le premier semestre de 2018. Ces montants ont bénéficié des actifs d'impôt différé applicables dans certains pays.

Situation financière et sources de financement

	T2 2018	T2 2017	S1 2018	S1 2017
	\$	\$	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation ¹	7 194	7 945	13 420	16 675
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	(1 086)	1 669	(13 902)	(7 293)
Activités d'exploitation	6 108	9 614	(482)	9 382
Activités d'investissement	(1 999)	(2 525)	(4 623)	(3 119)
Activités de financement	192	95	359	(389)
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(412)	168	(246)	200
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	3 889	7 352	(4 992)	6 074

Pour le deuxième trimestre de 2018, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 6,1 M\$, comparativement à 9,6 M\$ pour le deuxième trimestre de 2017. Pour le premier semestre de 2018, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont établis à 0,5 M\$, comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 9,4 M\$ pour le premier semestre de 2017. La variation négative du fonds de roulement hors trésorerie au premier semestre de 2018 est principalement attribuable à une augmentation des créances clients de 1,8 M\$, à une hausse des stocks visant à couvrir des positions commerciales de 0,9 M\$ et à une diminution des dettes fournisseurs et charges à payer de 11,9 M\$.

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

Rapport de gestion

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 2,0 M\$ pour le deuxième trimestre de 2018, par rapport à 2,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2017, en raison principalement de la baisse des investissements dans les immobilisations corporelles. Pour le premier semestre de 2018, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 4,6 M\$ par rapport à 3,1 M\$ pour le premier semestre de 2017. Cette hausse s'explique par l'augmentation des investissements dans les immobilisations corporelles combinée à une légère baisse des produits tirés de la sortie d'immobilisations corporelles excédentaires.

Pour le deuxième trimestre de 2018, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont totalisé 0,2 M\$, par rapport à 0,1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2017. Pour le premier semestre de 2018, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont totalisé 0,4 M\$, par rapport à des flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 0,4 M\$ pour le premier semestre de 2017. Cette hausse de 0,8 M\$ s'explique principalement par l'exercice d'un petit nombre d'options sur actions et par les cotisations au titre d'un programme de partenariat visant le développement de produits, alors que pour le premier semestre de 2017, la Société avait racheté un certain nombre d'actions ordinaires dans le cadre du programme de rachat d'actions ordinaires qui a pris fin en octobre 2017.

Fonds de roulement

	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
	\$	\$
Stocks	91 579	90 647
Autres actifs courants	72 192	74 581
Passif courant	(79 070)	(68 653)
Fonds de roulement¹	84 701	96 575
Ratio du fonds de roulement¹	2,07	2,41

La baisse de fonds de roulement¹ par rapport au 31 décembre 2017 est principalement attribuable au reclassement des débetures convertibles comme passifs courants, en raison de leur date d'échéance, soit le 30 juin 2019, après déduction de dettes fournisseurs moins élevées découlant principalement des paiements d'obligations à court terme au premier semestre de l'exercice, ainsi que de créances et de stocks légèrement plus élevés.

Dettes nettes

	Au 30 juin 2018	Au 31 décembre 2017
	\$	\$
Facilité de crédit renouvelable	30 000	-
Partie courante de la dette à long terme	182	271
Débetures convertibles	18 755	48 768
Swap de devises	(484)	(3 602)
Total de la dette	48 453	45 437
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(29 032)	(34 024)
Dettes nettes¹	19 421	11 413

Le total de la dette, compte tenu du swap de devises, a augmenté de 3,0 M\$ pour s'établir à 48,5 M\$ au 30 juin 2018, par rapport à 45,4 M\$ au 31 décembre 2017.

La dette nette¹, compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, a augmenté de 8,0 M\$, pour s'établir à 19,4 M\$ au 30 juin 2018, par rapport à 11,4 M\$ au 31 décembre 2017, en raison principalement des besoins en fonds de roulement hors trésorerie.

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

La Société a procédé au rachat d'une partie de ses débetures subordonnées convertibles et non garanties à 5,75 % échéant le 30 juin 2019 pour un montant en principal total de 40,0 M\$ CA. Conformément aux conditions de la convention de fiducie relative aux débetures convertibles intervenue le 18 juin 2014 entre la Société et Société de fiducie Computershare du Canada (le « fiduciaire des débetures »), la Société a effectué un transfert irrévocable de 40,0 M\$ CA (29,7 M\$ US) le 28 juin 2018, au moins un jour ouvrable avant la date de rachat du 3 juillet 2018, obligeant le fiduciaire des débetures à payer aux porteurs de débetures le principal et les intérêts auxquels ces derniers avaient droit à la date de rachat, et libérant ainsi la Société de son obligation à cet égard. Le 28 juin 2018, la Société a effectué un retrait de 30,0 M\$ US sur sa facilité de crédit de premier rang pour rembourser une partie des débetures selon des conditions avantageuses, réduisant ainsi le coût actuel de la dette brute. Au 30 juin 2018, le montant en principal total des débetures en circulation s'élevait à 26,0 M\$ CA.

De ce fait, la Société a annulé la désignation d'une tranche de 40,0 M\$ CA de la valeur nominale du swap de devises connexe et a retiré des autres éléments du résultat global le profit net de 0,1 M\$, représentant les variations nettes cumulées des couvertures de flux de trésorerie, pour le reclasser dans le profit réalisé sur l'annulation de la désignation dans les états du résultat net consolidés intermédiaires résumés.

Après le rachat anticipé des débetures convertibles pour un montant en principal total de 40,0 M\$ CA, des intérêts théoriques anticipés de 1,5 M\$ ont été comptabilisés en charges dans les états du résultat net consolidés intermédiaires résumés.

Informations relatives aux actions

	Au 7 août 2018	Au 30 juin 2018
Actions émises et en circulation	84 292 291	84 274 791
Options sur actions pouvant être émises	1 808 041	1 845 541
Débetures convertibles pouvant être émises	3 851 851	3 851 851

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 aux notes 16 et 24 des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Engagements

Dans le cours normal des activités, la Société a conclu des lettres de crédit d'un montant pouvant aller jusqu'à 0,3 M\$ au 30 juin 2018, par rapport à 0,4 M\$ au 31 décembre 2017.

Éventualités

Dans le cours normal des activités, la Société est exposée à des événements pouvant donner lieu à des passifs ou 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.

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 »).

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

Le CIIF n'a subi, au cours du premier semestre clos le 30 juin 2018, aucune modification qui a eu ou dont on pourrait raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur le CIIF.

Méthodes comptables et changements

Les principes et méthodes comptables appliqués par la Société pour préparer ses états financiers consolidés audités pour l'exercice 2017 sont conformes aux IFRS. Les principales méthodes comptables de la Société sont décrites à la note 2 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. 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 non audités et les notes du deuxième trimestre de 2018, sont demeurées sensiblement les mêmes que celles décrites dans les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2017, à l'exception des nouvelles normes adoptées en 2018.

Adoption de nouvelles normes comptables

IFRS 15, Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

Le 1^{er} janvier 2018, la Société a adopté pour tous ses contrats la nouvelle norme comptable IFRS 15 en appliquant l'approche rétrospective modifiée. L'adoption de cette norme n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société.

Selon la nouvelle norme sur la comptabilisation des produits des activités ordinaires, les produits de la Société continuent d'être comptabilisés lorsque les produits sont livrés au client, ce qui correspond également au moment où le contrôle des produits est transféré, et lorsqu'il n'existe plus aucune obligation non remplie susceptible d'avoir une incidence sur l'acceptation des produits par le client. La livraison a lieu lorsque les produits ont été expédiés à l'emplacement précisé, que le risque de perte a été transféré au client et que les produits ont été acceptés par le client conformément au contrat de vente.

IFRS 9, Instruments financiers

Le 1^{er} janvier 2018, la Société a également adopté la nouvelle norme comptable IFRS 9. L'adoption de cette norme n'a pas eu d'incidence importante sur les états financiers consolidés de la Société, sauf en ce qui a trait au classement de ses actifs financiers et passifs financiers tel qu'il est décrit ci-dessous.

Comme l'autorise IFRS 9, la Société a choisi de continuer d'appliquer toutes les dispositions en matière de comptabilité de couverture d'IAS 39.

Classement

Depuis le 1^{er} janvier 2018, la Société classe ses actifs financiers et ses passifs financiers dans les catégories d'évaluation suivantes :

- a) instruments qui seront évalués ultérieurement à la juste valeur (soit par le biais des autres éléments du résultat global [JVAERG], soit par le biais du résultat net [JVRN]);
- b) instruments qui seront évalués au coût amorti.

IAS 39	IFRS 9
Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net
Autres actifs courants	Autres actifs courants
Actifs financiers dérivés	Actifs financiers dérivés
Passifs financiers dérivés	Passifs financiers dérivés
Prêts et créances	Actifs et passifs financiers au coût amorti
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Trésorerie et équivalents de trésorerie
Créances	Créances
	Dettes bancaires
Dettes bancaires	Dettes fournisseurs et charges à payer
Dettes bancaires	Dettes à long terme
Dettes fournisseurs et charges à payer	Dévaluations convertibles
Dettes à long terme	
Dévaluations convertibles	

Évaluation

Lors de la comptabilisation initiale, la Société évalue un actif financier ou un passif financier à sa juste valeur majorée ou minorée, dans le cas d'un actif financier ou d'un passif financier qui n'est pas à la juste valeur par le biais du résultat net (JVRN), des coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition ou à l'émission de l'actif ou du passif financier. Les coûts de transaction des actifs financiers ou des passifs financiers classés à la JVRN sont passés en charges en résultat net.

Les actifs financiers comprenant des dérivés incorporés sont considérés dans leur intégralité pour établir si leurs flux de trésorerie correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts.

Instruments d'emprunt

Lors des évaluations ultérieures, la Société classe ses instruments d'emprunt selon trois catégories d'évaluation, soit :

- a) Coût amorti : Les actifs détenus aux fins de la perception des flux de trésorerie contractuels, lorsque ces derniers représentent uniquement des remboursements de principal et des versements d'intérêts, sont évalués au coût amorti. Les produits d'intérêts tirés de ces actifs financiers sont inclus dans les produits financiers selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Tout profit ou toute perte découlant de la décomptabilisation est directement comptabilisé en résultat net et présenté dans les autres profits et pertes, avec les profits et pertes de change. Les pertes de valeur sont présentées dans un poste distinct à l'état du résultat net consolidé.

- b) Juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global (JVAERG) : Les actifs détenus aux fins de la perception des flux de trésorerie contractuels et de la vente des actifs financiers, lorsque les flux de trésorerie représentent uniquement des remboursements de principal et des versements d'intérêts, sont évalués à la JVAERG. Les variations de la valeur comptable sont comptabilisées dans les autres éléments du résultat global (AERG), sauf pour les gains ou les pertes de valeur, les produits d'intérêts et les profits ou les pertes de change, qui sont comptabilisés en résultat net. Lorsque l'actif financier est décomptabilisé, le profit ou la perte cumulé, auparavant comptabilisé dans les AERG dans les capitaux propres, est reclassé en résultat net et comptabilisé dans les autres profits et pertes. Les produits d'intérêts tirés de ces actifs financiers sont inclus dans les produits financiers selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les profits et les pertes de change sont présentés dans les autres profits et pertes, et les charges de dépréciation sont présentées dans un poste distinct de l'état du résultat net consolidé.
- c) Juste valeur par le biais du résultat net : Les actifs ne respectant pas les critères de comptabilisation au coût amorti ou à la JVAERG sont évalués à la JVRN. Un profit ou une perte sur un instrument d'emprunt qui est ultérieurement évalué à la JVRN, est comptabilisé en résultat net et présenté dans les autres profits et pertes, dans la période au cours de laquelle il survient.

Dépréciation

Depuis le 1^{er} janvier 2018, la Société évalue de manière prospective les pertes de crédit attendues découlant de ses instruments d'emprunt comptabilisés au coût amorti et à la JVAERG. La méthode de dépréciation appliquée nécessite de déterminer s'il y a eu une importante augmentation du risque de crédit.

Pour les créances clients, la Société applique la méthode simplifiée comme l'autorise l'IFRS 9, laquelle exige que les pertes attendues pour la durée de vie soient comptabilisées au moment de la comptabilisation initiale des créances.

Changements futurs de normes comptables

Les normes suivantes ont été publiées, mais ne sont pas encore en vigueur :

En janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16, *Contrats de location*, qui précise comment comptabiliser, évaluer et présenter les contrats de location, ainsi que les informations à fournir à leur sujet en vertu des IFRS. La norme prescrit un modèle unique de comptabilisation par le preneur exigeant la comptabilisation des actifs et des passifs pour tous les contrats, sauf si la durée du contrat est de 12 mois ou moins ou que l'actif sous-jacent a une faible valeur. Toutefois, la comptabilisation par le bailleur aux termes d'IFRS 16 reste largement inchangée par rapport à IAS 17, et la distinction entre les contrats de location-financement et les contrats de location simple demeure. La norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. La Société évalue, à l'heure actuelle, l'incidence de cette norme sur ses états financiers consolidés.

En juin 2017, l'IFRS Interpretations Committee de l'IASB a publié IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*, qui contient des indications sur la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt exigible et différé en cas d'incertitude relative aux traitements fiscaux. L'interprétation entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019. La Société a conclu que l'application d'IFRIC 23 n'aura aucune incidence sur ses états financiers.

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 de 2017 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 la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2017. 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 2017 de 5N Plus daté du 20 février 2018. Les risques et incertitudes pouvant entraîner de telles différences incluent les risques liés aux facteurs suivants : stratégie de croissance, activités internationales, réglementations en matière de commerce international, réglementation environnementale, concurrence, prix des produits de base, sources d'approvisionnement, protection des droits de propriété intellectuelle, valorisation des stocks, interruptions des activités, dépendance à l'égard du personnel clé, conventions collectives et risques associés au fait d'être une société cotée. La Société n'a connaissance d'aucun changement important aux facteurs de risque présentés à cette date.

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 12 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 (produits) 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, la variation de la juste valeur de l'option de conversion des débetures, 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 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.

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, 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, et de la variation de la juste valeur de l'option de conversion des débetures 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, du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles et de la variation de la juste valeur de l'option de conversion des débetures, 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, du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles et de la variation de la juste valeur de l'option de conversion des débetures, 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 des immobilisations corporelles 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 ou la trésorerie nette est une mesure servant à surveiller le niveau d'endettement, qui tient compte de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. 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 le swap de devises visant les débetures convertibles, et la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Le rendement du capital investi (RCI) 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 (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 ayons 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 efficience 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.

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 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016	30 sept. 2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	58 359	58 547	52 492	50 325	56 229	60 870	54 704	55 491
BAIIA ¹	7 860	7 800	4 420	6 427	6 341	9 675	4 803	2 066
BAIIA ajusté ¹	8 972	7 885	6 763	6 942	9 236	6 646	5 010	6 956
Résultat net attribuable aux actionnaires de 5N Plus	3 417	3 051	2 229	2 224	3 416	4 154	158	(4 232)
Résultat de base par action attribuable aux actionnaires de 5N Plus	0,04 \$	0,04 \$	0,03 \$	0,03 \$	0,04 \$	0,05 \$	- \$	(0,05) \$
Résultat net	3 420	3 048	2 222	2 223	3 415	4 153	158	(4 232)
Résultat de base par action ¹	0,04 \$	0,04 \$	0,03 \$	0,03 \$	0,04 \$	0,05 \$	- \$	(0,05) \$
Résultat dilué par action	0,04 \$	0,04 \$	0,03 \$	0,03 \$	0,04 \$	0,05 \$	- \$	(0,05) \$
Résultat net ajusté ¹	5 344	2 814	3 884	2 572	5 409	2 024	644	2 400
Résultat net de base ajusté par action ¹	0,06 \$	0,03 \$	0,05 \$	0,03 \$	0,06 \$	0,02 \$	0,01 \$	0,03 \$
Fonds provenant de l'exploitation ¹	7 194	6 226	5 398	4 263	7 945	8 730	5 256	238
Carnet de commandes ¹	170 jours	172 jours	187 jours	178 jours	135 jours	128 jours	136 jours	148 jours

(en milliers de dollars américains)	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016	30 sept. 2016	30 juin 2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Charges d'exploitation ajustées – selon l'ancienne définition	46 441	44 170	49 390	54 798	50 373	48 675	52 721
Charge de rémunération à base d'actions	(712)	(787)	(2 397)	(574)	(679)	(140)	(556)
Charges d'exploitation ajustées¹ – selon la nouvelle définition	45 729	43 383	46 993	54 224	49 694	48 535	52 165

(en milliers de dollars américains)	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016	30 sept. 2016	30 juin 2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
BAIIA ajusté – selon l'ancienne définition	6 051	6 155	6 839	6 072	4 331	6 816	4 714
Charge de rémunération à base d'actions	712	787	2 397	574	679	140	556
BAIIA ajusté¹ – selon la nouvelle définition	6 763	6 942	9 236	6 646	5 010	6 956	5 270

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016	30 sept. 2016	30 juin 2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Résultat net ajusté – selon l'ancienne définition	3 361	1 994	3 647	1 602	148	2 298	45
Résultat net de base ajusté par action – selon l'ancienne définition	0,04 \$	0,02 \$	0,04 \$	0,02 \$	- \$	0,03 \$	- \$
Charge de rémunération à base d'actions	712	787	2 397	574	679	140	556
Charge d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	(189)	(209)	(635)	(152)	(183)	(38)	(150)
Résultat net ajusté – selon la nouvelle définition	3 884	2 572	5 409	2 024	644	2 400	451
Résultat net de base ajusté par action¹ – selon la nouvelle définition	0,05 \$	0,03 \$	0,06 \$	0,02 \$	0,01 \$	0,03 \$	0,01 \$

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

Rapport de gestion

Prix des métaux

(en dollars américains le kilo)

Bismuth



DEC 2014 DEC 2015 DEC 2016 DEC 2017 MARS 2018 JUIN 2018

Gallium



DEC 2014 DEC 2015 DEC 2016 DEC 2017 MARS 2018 JUIN 2018

Germanium



DEC 2014 DEC 2015 DEC 2016 DEC 2017 MARS 2018 JUIN 2018

Indium



DEC 2014 DEC 2015 DEC 2016 DEC 2017 MARS 2018 JUIN 2018

Sélénium



DEC 2014 DEC 2015 DEC 2016 DEC 2017 MARS 2018 JUIN 2018

Tellure



DEC 2014 DEC 2015 DEC 2016 DEC 2017 MARS 2018 JUIN 2018

Source : Low Metal Bulletin