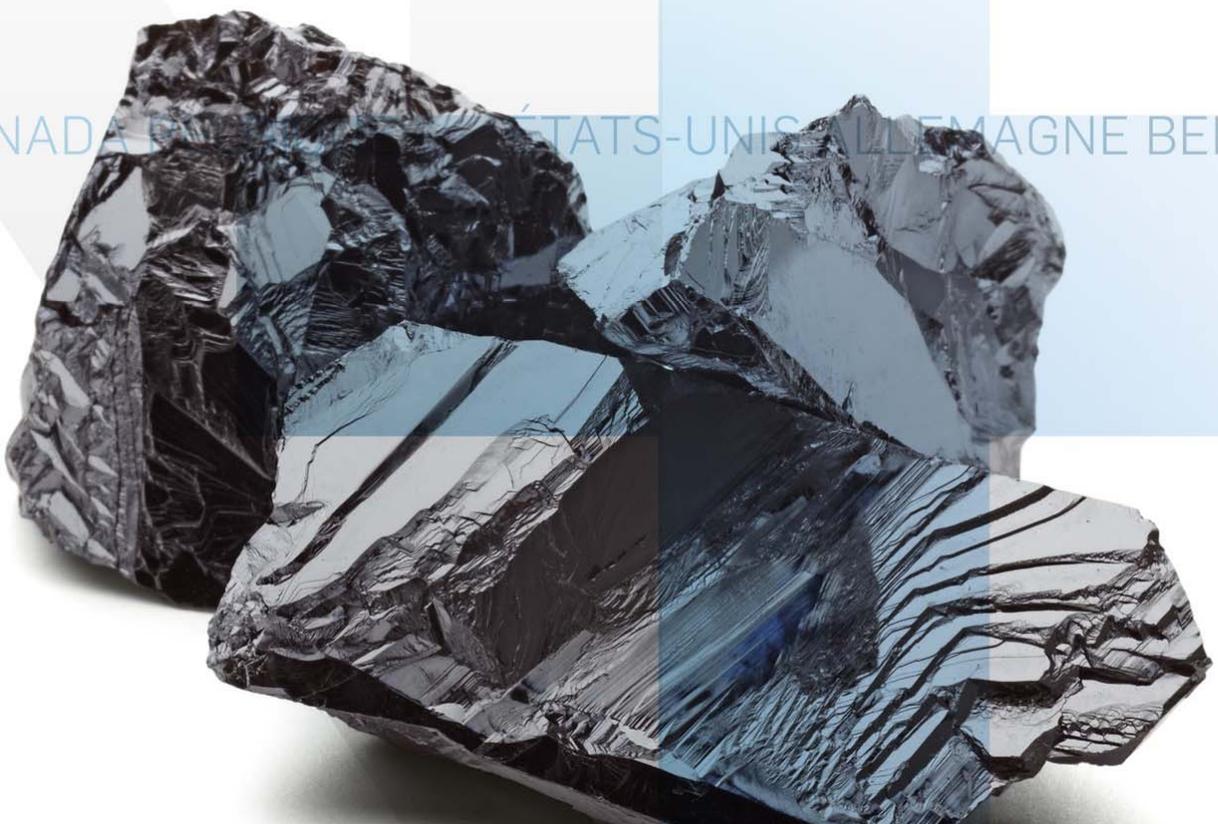




# RAPPORT DE GESTION

Trimestre terminé  
le 31 mars 2015

LAISIE CANADA ÉTATS-UNIS ALLEMAGNE BELGIQUE



## Rapport de gestion

---

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 premier trimestre de 2015 et les états financiers consolidés audités et les notes correspondantes pour l'exercice clos le 31 décembre 2014. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour les trimestres clos les 31 mars 2015 et 2014 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (« IFRS ») publiées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »).

L'information figurant dans le présent rapport de gestion inclut tous les changements importants survenus jusqu'au 5 mai 2015, 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 « premier trimestre de 2015 » et le « premier trimestre de 2014 » correspondent respectivement aux périodes de trois mois closes les 31 mars 2015 et 2014. 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**

Certaines déclarations comprises dans le présent rapport de gestion peuvent contenir des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières en vigueur. Ces énoncés prospectifs sont 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 5N Plus de 2014 daté du 24 février 2015 et à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les trimestres clos les 31 mars 2015 et 2014, qui peuvent être consultés sur le site SEDAR à [www.sedar.com](http://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.

### Aperçu

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

### 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 ajusté, 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 et de composés. Les produits et les résultats associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Matériaux électroniques sont également inclus dans le secteur Matériaux électroniques. 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 ».

### Faits saillants du premier trimestre de 2015

- Pour le premier trimestre de 2015, les produits, ayant subi les répercussions de la forte volatilité des prix des produits de base sous-jacents, ont atteint 95,7 M\$, en baisse par rapport à 142,4 M\$ pour le trimestre correspondant de 2014.
- Le BAIIA<sup>1</sup> et le BAIIA ajusté<sup>1</sup> se sont établis à respectivement 3,4 M\$ et 0,3 M\$ pour le premier trimestre de 2015 contre respectivement 11,2 M\$ et 10,5 M\$ pour le trimestre correspondant de 2014, la baisse des prix des produits de base s'étant répercutée sur les marges.
- La perte nette pour le premier trimestre de 2015 s'est élevée à 1,9 M\$, contre un résultat net de 4,5 M\$ pour le premier trimestre de 2014.
- La dette nette<sup>1</sup> s'est inscrite à 74,9 M\$, en baisse par rapport à 84,0 M\$ au 31 décembre 2014, grâce à la gestion du fonds de roulement.
- Le carnet de commandes<sup>1</sup> et les nouvelles commandes<sup>1</sup> ont subi les contrecoups de la baisse des prix des produits de base sous-jacents. Compte non tenu de la baisse des prix, la demande globale demeure solide. Pour le premier trimestre, le carnet de commandes, exprimé en jours, a augmenté par rapport au quatrième trimestre de 2014 et au trimestre correspondant de 2014.

La Société a connu un trimestre difficile en raison de la baisse marquée des prix de la plupart des produits de base sous-jacents qui lui sont associés, cette baisse ayant eu une incidence négative sur les marges. La demande pour la plupart des principaux produits de la Société, notamment le bismuth et le tellure de cadmium (CdTe), est demeurée forte malgré des volumes et des prix généralement en baisse par rapport au premier trimestre de 2014, où la demande avait atteint des niveaux record, contrebalançant ainsi la diminution des produits des activités ordinaires de la Société. Le carnet de commandes et les nouvelles commandes ont également été touchés par la baisse des prix des produits de base sous-jacents, mais ont augmenté dans les faits par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, compte non tenu de la baisse des prix.

La dette nette a diminué au cours du trimestre en raison d'une diminution du fonds de roulement. La Société prévoit continuer à réduire sa dette tout en diminuant son fonds de roulement, en améliorant son efficacité et en réduisant ses coûts. Cet objectif conjugué à ses efforts visant à renforcer sa position dans toute la chaîne de valeur demeurent ses grandes priorités pour les trimestres à venir. Malgré son incidence négative, qui devrait continuer de se faire sentir au cours du deuxième trimestre, la tendance actuelle des prix des produits de base sous-jacents donne l'occasion à la Société de générer de la valeur par l'optimisation de sa gestion de l'approvisionnement et des stocks. La Société prévoit que cela renforcera davantage sa performance opérationnelle et qu'elle sera mieux positionnée pour mettre en œuvre sa stratégie, qui englobe l'intégration de l'approvisionnement et les produits à valeur ajoutée.

---

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

## Synthèse des résultats

	T1 2015	T1 2014
	\$	\$
Produits	95 663	142 379
Charges d'exploitation	95 393	131 878
BAlIA ajusté <sup>1</sup>	270	10 501
Coûts du litige et coûts de restructuration	-	(619)
Profit sur la sortie d'immobilisations corporelles	-	1 312
Variation de la juste valeur de l'option de conversion des débetures	713	-
Profits (pertes) de change et au titre de dérivés	2 423	(16)
BAlIA <sup>1</sup>	3 406	11 178
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	2 083	1 416
Amortissement	2 826	2 739
Résultat avant impôt sur le résultat	(1 503)	7 023
(Recouvrement) charge d'impôt		
Exigible	(288)	2 393
Différé	736	111
Résultat net	(1 951)	4 519
Résultat de base par action	(0,02) \$	0,05 \$
Résultat dilué par action	(0,05) \$	0,05 \$

## Produits par secteur

	T1 2015	T1 2014	Variation (%)
	\$	\$	
Secteur Matériaux électroniques	29 640	48 141	(38) %
Secteur Matériaux écologiques	66 023	94 238	(30) %
<b>Total des produits</b>	<b>95 663</b>	<b>142 379</b>	<b>(33) %</b>

Les produits ont diminué de 33 % par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Pour le premier trimestre de 2015, les produits du secteur Matériaux électroniques ont subi les contrecoups des prix et de la composition des ventes et se sont établis à 29,6 M\$, en baisse par rapport à 48,1 M\$ pour le premier trimestre de 2014. Les prix et les volumes ont eu une incidence négative sur les produits du secteur Matériaux écologiques, qui se sont établis à 66,0 M\$, alors qu'ils s'étaient chiffrés à 94,2 M\$ pour le premier trimestre de 2014, un trimestre record pour les expéditions de bismuth.

## Résultat net et résultat net ajusté

	T1 2015	T1 2014
	\$	\$
Résultat net	(1 951)	4 519
Résultat net de base par action	(0,02) \$	0,05 \$
Éléments de rapprochement :		
Coûts du litige et coûts de restructuration	-	619
Variation de la juste valeur de l'option de conversion des débetures	(713)	-
Impôt sur les éléments imposables ci-dessus	192	(222)
<b>Résultat net ajusté<sup>1</sup></b>	<b>(2 472)</b>	<b>4 916</b>
<b>Résultat net de base ajusté par action<sup>1</sup></b>	<b>(0,03) \$</b>	<b>0,06 \$</b>

Pour le premier trimestre de 2015, le résultat net ajusté<sup>1</sup> a diminué de 7,4 M\$ par rapport à 4,9 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, donnant lieu à une perte nette ajustée de 2,5 M\$. La perte nette a été de 1,9 M\$ pour le premier trimestre de 2015, comparativement à un résultat net de 4,5 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse du résultat net par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent s'explique principalement par une diminution du BAlIA ajusté, contrebalancée par un profit de change ainsi que par la variation positive de la juste valeur de l'option de conversion des débetures pour un total de 3,1 M\$.

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

## BAIIA et BAIIA ajusté

	T1 2015	T1 2014	Variation (%)
	\$	\$	
Secteur Matériaux électroniques	3 259	6 948	(53) %
Secteur Matériaux écologiques	(641)	6 405	(110) %
Siège social			
Recherche et développement	(366)	(306)	20 %
Autres	(1 982)	(2 546)	(22) %
<b>BAIIA ajusté<sup>1</sup></b>	<b>270</b>	<b>10 501</b>	<b>(97) %</b>
<b>BAIIA<sup>1</sup></b>	<b>3 406</b>	<b>11 178</b>	<b>(70) %</b>

Le BAIIA<sup>1</sup> s'est établi à 3,4 M\$ contre 11,2 M\$, la baisse des prix des produits de base s'étant répercutée sur les marges. Pour le premier trimestre de 2015, le BAIIA ajusté s'est établi à 0,3 M\$ par rapport à 10,5 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique principalement par des prix de vente moins élevés par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté du secteur Matériaux électroniques a diminué de 3,7 M\$ pour atteindre 3,3 M\$, et la marge du BAIIA ajusté<sup>1</sup> a été de 11 % comparativement à 14 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté du secteur Matériaux écologiques a diminué pour s'établir à moins 0,6 M\$ par rapport à 6,4 M\$ pour le premier trimestre de 2014, avec une marge du BAIIA ajusté négative de 1 %, par rapport à une marge du BAIIA ajusté positive de 7 % pour la période correspondante de l'exercice précédent.

## Nouvelles commandes et carnet de commandes

	CARNET DE COMMANDES <sup>1</sup>			NOUVELLES COMMANDES <sup>1</sup>		
	T1 2015	T4 2014	T1 2014	T1 2015	T4 2014	T1 2014
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Secteur Matériaux électroniques	81 066	83 676	79 362	27 030	45 821	47 121
Secteur Matériaux écologiques	67 696	69 483	107 968	64 236	84 936	112 516
<b>Total</b>	<b>148 762</b>	<b>153 159</b>	<b>187 330</b>	<b>91 266</b>	<b>130 757</b>	<b>159 637</b>

(nombre de jours en fonction des produits annualisés)	CARNET DE COMMANDES <sup>1</sup>			NOUVELLES COMMANDES <sup>1</sup>		
	T1 2015	T4 2014	T1 2014	T1 2015	T4 2014	T1 2014
Secteur Matériaux électroniques	250	182	150	83	100	89
Secteur Matériaux écologiques	94	87	105	89	106	109
<b>Moyenne pondérée</b>	<b>142</b>	<b>122</b>	<b>120</b>	<b>87</b>	<b>104</b>	<b>102</b>

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

## Premier trimestre de 2015 par rapport au quatrième trimestre de 2014

Au 31 mars 2015, le carnet de commandes<sup>1</sup> représentait un total de 142 jours de produits annualisés, soit une hausse par rapport au trimestre précédent, avec une courbe de renouvellement suivant la tendance habituelle pour la plupart des contrats aux premiers et derniers trimestres de l'exercice.

Au 31 mars 2015, le carnet de commandes représentait 250 jours de produits annualisés pour le secteur Matériaux électroniques, en hausse de 68 jours, soit 37 %, par rapport au carnet de commandes du quatrième trimestre de 2014. Le carnet de commandes du secteur Matériaux écologiques représentait 94 jours de produits annualisés pour le secteur, soit une hausse de 7 jours, ou 8 %, par rapport au carnet de commandes du trimestre précédent.

Les nouvelles commandes<sup>1</sup> du secteur Matériaux électroniques représentaient 83 jours, soit une diminution de 17 jours par rapport au quatrième trimestre de 2014. Les nouvelles commandes du secteur Matériaux écologiques représentaient 89 jours pour le premier trimestre de 2015, soit une diminution de 17 jours, ou 16 %, comparativement à 106 jours pour le quatrième trimestre de 2014.

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

## Premier trimestre de 2015 par rapport au premier trimestre de 2014

Au 31 mars 2015, le carnet de commandes du secteur Matériaux électroniques avait augmenté de 100 jours et celui du secteur Matériaux écologiques avait diminué de 11 jours par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Les nouvelles commandes du secteur Matériaux électroniques ont diminué de 6 jours, et celles du secteur Matériaux écologiques, de 20 jours, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

## Charges

	T1 2015	T1 2014	Variation (%)
	\$	\$	
Amortissement	2 826	2 739	3 %
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	7 024	9 762	(28) %
Coûts du litige et coûts de restructuration	-	619	(100) %
(Produits financiers) charges financières	(1 053)	1 432	174 %
Charge d'impôt	448	2 504	(82) %
<b>Total des charges</b>	<b>9 245</b>	<b>17 056</b>	<b>(46) %</b>

## Amortissement

La dotation aux amortissements s'est établie à 2,8 M\$ pour le premier trimestre de 2015 et à 2,7 M\$ pour le premier trimestre de 2014.

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

Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration se sont établis à 7,0 M\$ pour le premier trimestre de 2015, par rapport à 9,8 M\$ pour la période correspondante de 2014. La variation s'explique surtout par la baisse des salaires et des honoraires ainsi que par des taux de change favorables pour une grande partie des charges libellées en monnaie locale.

## Coûts du litige et coûts de restructuration

La Société n'a comptabilisé aucun montant au titre des coûts du litige et des coûts de restructuration pour le premier trimestre de 2015, comparativement à un montant au titre des coûts du litige et des coûts de restructuration de 0,6 M\$ pour la période correspondante de 2014. La baisse est principalement attribuable à une diminution des honoraires juridiques et autres honoraires professionnels.

## (Produits financiers) charges financières

Les produits financiers se sont établis à 1,1 M\$ pour le premier trimestre de 2015, comparativement à des charges financières de 1,4 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Cette variation positive s'explique essentiellement par une hausse des profits de change et au titre de dérivés de 2,4 M\$ et par une variation positive de la juste valeur de l'option de conversion des débentures de 0,7 M\$, en partie contrebalancées par une augmentation des charges au titre des intérêts théoriques ou sur la dette.

## Impôt sur le résultat

Pour le premier trimestre de 2015, la charge d'impôt s'est élevée à 0,4 M\$, et à 2,5 M\$ pour le trimestre de 2014, selon un taux d'impôt effectif de respectivement (30) % et 36 %. Le taux d'impôt effectif pour le premier trimestre de 2015 est négatif en raison des pertes reportées en avant pour lesquelles aucun actif d'impôt différé n'a été comptabilisé, combinées à la conversion en la monnaie fonctionnelle de la Société de l'impôt différé de certains pays.

## Situation financière et sources de financement

	T1 2015	T1 2014	Variation (%)
	\$	\$	
Fonds (affectés à) provenant de l'exploitation <sup>1</sup>	(2 015)	6 806	(130) %
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	14 657	(9 553)	(253) %
Activités d'exploitation	12 642	(2 747)	(560) %
Activités d'investissement	(6 188)	(332)	(1 764) %
Activités de financement	(6 101)	(2 436)	150 %
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie liés à l'exploitation	(550)	(26)	2 015 %
<b>Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(197)</b>	<b>(5 541)</b>	<b>(96) %</b>

Pour le premier trimestre de 2015, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont été de 12,6 M\$, comparativement à des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation de 2,7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par une meilleure gestion du fonds de roulement hors trésorerie découlant surtout de la baisse des stocks et des créances, en partie contrebalancée par une diminution des dettes fournisseurs.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont été de 6,2 M\$ pour le premier trimestre de 2015, par rapport à 0,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique par l'augmentation des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles, qui n'a été contrebalancée par aucun produit découlant de la sortie d'immobilisations corporelles pour la période considérée par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont été de 6,1 M\$ pour le premier trimestre de 2015, comparativement à 2,4 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique principalement par des remboursements en vertu de la facilité de crédit visant à diminuer le solde de l'emprunt.

## Fonds de roulement

	Au 31 mars 2015	Au 31 décembre 2014
	\$	\$
Stocks	181 405	204 454
Autres actifs courants	88 523	93 100
Passif courant	(54 030)	(67 992)
Fonds de roulement <sup>1</sup>	215 898	229 562
Ratio du fonds de roulement <sup>1</sup>	5,00	4,38

La baisse du fond de roulement<sup>1</sup> est principalement attribuable à une meilleure gestion des achats de matériaux et de leur utilisation dans le cadre de nos efforts visant à réduire les stocks ainsi qu'à une baisse des prix des produits de base moyens au cours du trimestre considéré par rapport au trimestre précédent.

## Dettes nettes

	Au 31 mars 2015	Au 31 décembre 2014
	\$	\$
Dettes bancaires	979	975
Dettes à long terme, y compris la partie courante	45 632	51 823
Débiteures convertibles	42 817	46 101
<b>Total de la dette</b>	<b>89 428</b>	<b>98 899</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à restrictions	(14 540)	(14 892)
<b>Dettes nettes<sup>1</sup></b>	<b>74 888</b>	<b>84 007</b>

Le total de la dette a diminué de 9,5 M\$ pour s'établir à 89,4 M\$ au 31 mars 2015, par rapport à 98,9 M\$ au 31 décembre 2014, en raison de la baisse du fonds de roulement.

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

## Rapport de gestion

La dette nette, compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et de la trésorerie soumise à restrictions, a diminué de 9,1 M\$, pour s'établir à 74,9 M\$ au 31 mars 2015, par rapport à 84,0 M\$ au 31 décembre 2014.

### Fonds provenant de l'exploitation

	T1 2015	T1 2014
	\$	\$
<b>Fonds (affectés à) provenant de l'exploitation<sup>1</sup></b>	<b>(2 015)</b>	6 806
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles, montant net	(6 254)	(274)
Variation du fonds de roulement	14 657	(9 553)
Autres	2 731	721
	<b>11 134</b>	(9 106)
<b>Variation totale de la dette nette<sup>1</sup></b>	<b>9 119</b>	(2 300)
Dette nette <sup>1</sup> au début de la période	(84 007)	(58 330)
<b>Dette nette<sup>1</sup> à la fin de la période</b>	<b>(74 888)</b>	(60 630)

Les fonds affectés à l'exploitation se sont établis à 2,0 M\$ pour le premier trimestre de 2015, en baisse par rapport aux fonds provenant de l'exploitation de 6,8 M\$ pour la période correspondante de 2014. Cette diminution est atténuée par les variations favorables du fonds de roulement.

	T1 2015	T1 2014
Ratio dette nette sur BAIIA ajusté annualisé continu	3,02	1,97
Fonds provenant de l'exploitation annualisés continus sur la dette nette (%)	11,7 %	36,7 %

Le ratio dette nette sur BAIIA ajusté annualisé continu pour le premier trimestre de 2015 s'est établi à 3,0 par rapport à 2,0 pour le premier trimestre de 2014. Les fonds provenant de l'exploitation annualisés continus sur la dette nette représentaient 11,7 % pour le premier trimestre de 2015 contre 36,7 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

### Informations relatives aux actions

	Au 5 mai 2015	Au 31 mars 2015
Actions émises et en circulation	83 979 657	83 979 657
Options sur actions pouvant être émises	1 620 760	1 620 760
Débetures convertibles pouvant être émises	9 777 777	9 777 777

### Arrangements hors bilan

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

La Société est exposée au risque de change lié aux ventes réalisées en euros et en d'autres monnaies étrangères et conclut à l'occasion des contrats de change à terme afin de se protéger contre les fluctuations des taux de change. Le lecteur trouvera un complément d'information sur ces contrats à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2015.

### Engagements

En septembre 2014, la Société a conclu une entente de prêt avec un de ses fournisseurs visant la construction de matériel de production en Asie. Le prêt porte intérêt au taux de 8,5 % et est garanti par la société mère du fournisseur. En vertu de cette entente, le montant total du prêt peut atteindre jusqu'à 7 M\$ à l'atteinte de certains jalons. La tranche initiale a été déboursée le 15 octobre 2014. Au 31 mars 2015, le montant à recevoir au titre du prêt s'élevait à 1,7 M\$ (1,8 M\$ au 31 décembre 2014). Chaque tranche est remboursable sur une base mensuelle sur une durée de 12 mois à compter de la date de chaque retrait.

Dans le cours normal des activités, la Société a conclu des lettres de crédit d'un montant pouvant aller jusqu'à 0,5 M\$ au 31 mars 2015 (0,4 M\$ au 31 décembre 2014).

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

### Éventualités

Dans le cours normal des activités, la Société est exposée à des événements pouvant donner lieu à des passifs ou des actifs éventuels. Au 5 mai 2015, 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* publiée par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (« référentiel COSO 2013 »).

### Modifications du contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIIF »)

Le CIIF n'a subi, au cours du trimestre clos le 31 mars 2015, 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 2014 sont conformes aux IFRS. Les principales méthodes comptables de la Société sont décrites à la note 2 des états financiers consolidés audités du 31 décembre 2014. 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 et les notes, sont demeurées sensiblement les mêmes que celles décrites dans les états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.

### Changements futurs de méthodes comptables

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

En mai 2014, l'IASB a publié l'IFRS 15, *Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients*, qui précise de quelle façon et à quel moment les produits des activités ordinaires doivent être comptabilisés, et exige la présentation d'informations plus détaillées et pertinentes. L'IFRS 15 annule et remplace l'IAS 18, *Produits des activités ordinaires*, l'IAS 11, *Contrats de construction*, et d'autres interprétations relatives aux produits des activités ordinaires. La norme entrera en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2018 pour la Société, et son application anticipée est permise. La Société évalue présentement l'incidence de cette norme sur ses états financiers consolidés.

En juillet 2014, l'IASB a modifié l'IFRS 9, *Instruments financiers*, afin de regrouper les phases « classement et évaluation », « dépréciation » et « comptabilité de couverture » du projet de l'IASB visant à remplacer l'IAS 39, *Instruments financiers: Comptabilisation et évaluation*. La norme annule et remplace toutes les versions précédentes de l'IFRS 9 et entrera en vigueur pour la Société le 1<sup>er</sup> janvier 2018. Son application anticipée est permise. La Société évalue présentement l'incidence de cette norme sur ses états financiers consolidés.

### Instruments 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 17, « Catégories d'actifs financiers et de passifs financiers », des états financiers consolidés de 2014 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 11 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour les trimestres clos les 31 mars 2015 et 2014. La Société n'a connaissance d'aucun changement important aux facteurs de risque présentés à cette date.

#### 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 2014 de 5N Plus daté du 24 février 2015. Les risques et incertitudes pouvant entraîner de telles différences incluent les risques liés aux facteurs suivants : incapacité d'obtenir les avantages escomptés d'acquisitions et d'investissements, dette supplémentaire, crédit, taux d'intérêt, valorisation des stocks, fluctuations du change, juste valeur, prix des produits de base, sources d'approvisionnement, réglementation environnementale, concurrence, dépendance à l'égard du personnel clé, interruptions des activités, protection des droits de propriété intellectuelle, activités internationales, 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.

## Rapport de gestion

---

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, les coûts du litige et coûts 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.

Le résultat net ajusté correspond au résultat net avant l'incidence des moins-values et de la reprise de perte de valeur des stocks et des immobilisations corporelles et incorporelles, de la dépréciation du goodwill, des coûts du litige et coûts de restructuration, de la variation de la juste valeur de l'option de conversion des débetures, du règlement du prix d'acquisition et des coûts d'acquisition, après déduction de l'impôt sur le résultat s'y rapportant. Nous avons recours au résultat net ajusté, car nous croyons qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle des activités poursuivies compte non tenu de l'incidence des moins-values liées aux stocks et aux immobilisations corporelles et incorporelles, des coûts du litige et coûts de restructuration, de la variation de la juste valeur de l'option de conversion des débetures, du règlement du prix d'acquisition et des coûts d'acquisition, 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, des coûts du litige et coûts de restructuration, de la variation de la juste valeur de l'option de conversion des débetures, du règlement du prix d'acquisition et des coûts d'acquisition par action, 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.

Les fonds (affectés à) provenant de 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 (affectés à) provenant de l'exploitation constituent une mesure clé, car ils témoignent de sa capacité à générer les fonds nécessaires à sa croissance future et au remboursement de sa dette.

La 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 ainsi que de la trésorerie soumise à restrictions. Elle constitue un indicateur de la situation financière globale de la Société et correspond à la différence entre la dette totale, y compris la partie courante, et la somme de la trésorerie, des équivalents de trésorerie et de la trésorerie soumise à restrictions.

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.

### **Renseignements supplémentaires**

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

## Données sélectionnées

Le tableau qui suit présente les principales données financières trimestrielles pour les exercices 2013 à 2015.

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T1	T2	T3	T4	Depuis le début de l'exercice
<b>Exercice 2015</b>					
Produits	95 663	2	2	2	95 663
BAIIA <sup>1</sup>	3 406	2	2	2	3 406
BAIIA ajusté <sup>1</sup>	270	2	2	2	270
Résultat net attribuable aux actionnaires de 5N Plus	(1 949)	2	2	2	(1 949)
Résultat de base par action attribuable aux actionnaires de 5N Plus	(0,02) \$	2	2	2	(0,02) \$
Résultat net	(1 951)	2	2	2	(1 951)
Résultat de base par action	(0,02) \$	2	2	2	(0,02) \$
Résultat dilué par action	(0,05) \$	2	2	2	(0,05) \$
Résultat net ajusté <sup>1</sup>	(2 472)	2	2	2	(2 472)
Résultat net de base ajusté par action <sup>1</sup>	(0,03) \$	2	2	2	(0,03) \$
Fonds (affectés à) provenant de l'exploitation <sup>1</sup>	(2 015)	2	2	2	(2 015)
Carnet de commandes <sup>1</sup>	142 jours	2	2	2	142 jours
<b>Exercice 2014</b>					
Produits	142 379	136 597	114 438	114 781	508 195
BAIIA <sup>1</sup>	11 178	11 524	12 721	4 021	39 444
BAIIA ajusté <sup>1</sup>	10 501	10 816	8 071	5 657	35 045
Résultat net attribuable aux actionnaires de 5N Plus	4 655	4 436	4 172	(2 451)	10 812
Résultat de base par action attribuable aux actionnaires de 5N Plus	0,06 \$	0,05 \$	0,05 \$	(0,03) \$	0,13 \$
Résultat net	4 519	4 436	4 171	(2 453)	10 673
Résultat de base par action	0,05 \$	0,05 \$	0,05 \$	(0,03) \$	0,13 \$
Résultat dilué par action	0,05 \$	0,05 \$	(0,01) \$	(0,04) \$	0,05 \$
Résultat net ajusté <sup>1</sup>	4 916	4 303	170	1 247	10 636
Résultat net de base ajusté par action <sup>1</sup>	0,06 \$	0,05 \$	- \$	0,01 \$	0,13 \$
Fonds provenant de l'exploitation <sup>1</sup>	6 806	5 774	982	4 030	17 592
Carnet de commandes <sup>1</sup>	120 jours	100 jours	109 jours	122 jours	122 jours
<b>Exercice 2013</b>					
Produits	118 389	112 637	108 570	119 416	459 012
BAIIA <sup>1</sup>	12 121	38 008	6 926	6 848	63 903
BAIIA ajusté <sup>1</sup>	10 115	6 543	5 775	7 942	30 375
Résultat net attribuable aux actionnaires de 5N Plus	5 371	34 185	1 083	2 022	42 661
Résultat de base par action attribuable aux actionnaires de 5N Plus	0,06 \$	0,41 \$	0,01 \$	0,02 \$	0,51 \$
Résultat net	5 538	34 281	1 323	1 638	42 780
Résultat de base par action	0,07 \$	0,41 \$	0,02 \$	0,02 \$	0,51 \$
Résultat dilué par action	0,07 \$	0,41 \$	0,02 \$	0,02 \$	0,51 \$
Résultat net ajusté <sup>1</sup>	6 296	959	1 517	2 068	10 840
Résultat net de base ajusté par action <sup>1</sup>	0,08 \$	0,01 \$	0,02 \$	0,02 \$	0,13 \$
Fonds provenant de l'exploitation <sup>1</sup>	4 608	1 560	4 822	9 043	20 033
Carnet de commandes <sup>1</sup>	128 jours	124 jours	112 jours	130 jours	130 jours

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

<sup>2</sup> Non disponible