



1

RAPPORT DE GESTION

TRIMESTRE TERMINÉ
LE 31 MARS
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 premier 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 1^{er} mai 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 « T1 2018 » et le « T1 2017 » correspondent aux périodes de trois mois closes respectivement les 31 mars 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 section intitulée « 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 trimestres clos les 31 mars 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.

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 premier trimestre de 2018

Hausse du BAIIA ajusté et amélioration de la marge brute

5N Plus a affiché de bons résultats pour le premier trimestre de 2018, la demande ayant été solide pour les produits de la Société dans plusieurs branches des secteurs Matériaux écologiques et Matériaux électroniques. La Société a continué de profiter des retombées de la mise en œuvre du premier pilier du plan stratégique 5N21 et a commencé à réaffecter davantage de ressources aux initiatives associées aux deuxième et troisième piliers du plan, à savoir dégager une valeur accrue des activités en amont et assurer une croissance de qualité.

- Pour le premier trimestre de 2018, la Société a inscrit un BAIIA ajusté¹ de 7,9 M\$ et un BAIIA¹ de 7,8 M\$, par rapport à un BAIIA ajusté de 6,6 M\$ et un BAIIA de 9,7 M\$ pour le trimestre correspondant de 2017. Le 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, alors que pour le premier trimestre de 2017, ce sont les éléments non récurrents plus élevés qui avaient eu une incidence favorable sur le BAIIA.
- Pour le premier trimestre de 2018, les produits ont atteint 58,5 M\$ avec une marge brute¹ qui s'est établie à 25,1 %, comparativement à 60,9 M\$ avec une marge brute de 23,1 % pour 2017, ce qui témoigne de l'amélioration de la composition des produits par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Le résultat net a été de 3,0 M\$, ou 0,04 \$ par action, pour le premier trimestre de 2018, comparativement à 4,2 M\$, ou 0,05 \$ par action, pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- La dette nette¹ s'est établie à 20,8 M\$ au 31 mars 2018, au même niveau qu'au 31 mars 2017, mais à un niveau plus élevé qu'au 31 décembre 2017, les besoins en fonds de roulement ayant augmenté.
- Le rendement du capital investi (RCI)¹ annualisé s'est établi à 15,2 % pour le premier trimestre de 2018, par rapport à 15,6 % pour l'exercice 2017.
- Au 31 mars 2018, le carnet de commandes¹ avait atteint un niveau de 172 jours de ventes en cours, en hausse de 44 jours comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et en baisse de 15 jours comparativement au trimestre précédent. Les nouvelles commandes¹ ont atteint un niveau de 96 jours pour le premier trimestre de 2018, par rapport à 108 jours pour le quatrième trimestre de 2017 et 97 jours pour le premier trimestre de 2017.
- Le 11 avril 2018, 5N Plus a annoncé qu'elle augmentait la capacité de production de ses activités en amont en Asie du Sud-Est et en Europe en vue d'avoir un meilleur accès concurrentiel aux métaux spéciaux qui sont essentiels à la fabrication de ses produits et dont le prix a une incidence sur le coût des produits vendus.
- Le 24 avril 2018, 5N Plus a annoncé la signature d'une facilité de crédit multidevises renouvelable consortiale garantie de premier rang de 79 M\$, assortie d'une clause accordéon de 30 M\$ permettant d'en augmenter le montant total à 109 M\$, qui remplace sa facilité de crédit existante de 50 M\$.
- Le 30 avril 2018, 5N Plus a annoncé l'obtention d'une série de contrats pluriannuels pour la fourniture de matériaux semi-conducteurs et de services complémentaires associés à la fabrication de modules photovoltaïques solaires à couche mince par First Solar, Inc.
- La Société présentera ses lignes directrices pour 2018 lors de la conférence téléphonique qui se tiendra le 2 mai 2018, à 8 h, heure de l'est, avec les analystes financiers.

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

5N Plus a maintenu sa position de leader dans ses principaux secteurs tout en investissant dans ses initiatives de croissance. Les résultats solides affichés au premier trimestre de 2018 cadrent avec l'objectif de la Société de faire croître davantage ses bénéfices tout en améliorant les marges globales pour l'exercice. L'amélioration de la composition des produits et l'augmentation des marges témoignent des efforts de transformation de la Société, qui la feront passer de producteur de métaux et de produits chimiques spécialisés au rang de chef de file dans le domaine de la technologie des matériaux.

Rapport de gestion

Synthèse des résultats

	T1 2018	T1 2017
	\$	\$
Produits	58 547	60 870
Charges d'exploitation ajustées ^{1*}	(50 662)	(54 224)
BAIIA ajusté ¹	7 885	6 646
Dépréciation des stocks	-	-
Charge de rémunération à base d'actions	(654)	(574)
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	-	22
Pertes de change et au titre de dérivés	(204)	(177)
BAIIA ¹	7 800	9 675
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	1 502	1 805
Amortissement	2 248	2 043
Résultat avant impôt sur le résultat	4 050	5 827
Charge (recouvrement) d'impôt		
Exigible	1 397	318
Différé	(395)	1 356
	1 002	1 674
Résultat net	3 048	4 153
Résultat de base par action	0,04 \$	0,05 \$
Résultat dilué par action	0,04 \$	0,05 \$

*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

	T1 2018	T1 2017	Variation
	\$	\$	
Matériaux électroniques	20 623	19 339	7 %
Matériaux écologiques	37 924	41 531	(9) %
Total des produits	58 547	60 870	(4) %
Coût des ventes	(45 894)	(48 760)	(6) %
Amortissement des immobilisations corporelles	2 036	1 973	3 %
Marge brute¹	14 689	14 083	4 %
Pourcentage de marge brute¹	25,1 %	23,1 %	

Les produits ont diminué de 4 % pour le premier trimestre de 2018 par rapport à la période correspondante de 2017. Bien que le volume des ventes ait été inférieur au premier trimestre de 2018, la marge brute¹ s'est améliorée grâce à la relative stabilité des prix des métaux soutenue par notre approche sélective favorisant les produits à plus forte marge. La marge brute s'est établie à 25,1 % pour le premier trimestre de 2018, comparativement à 23,1 % pour le premier trimestre de 2017.

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

Résultat d'exploitation, BAIIA et BAIIA ajusté

	T1 2018	T1 2017	Variation
	\$	\$	
Matériaux électroniques	6 854	6 960	(2) %
Matériaux écologiques	3 784	2 412	57 %
Siège social	(2 753)	(2 726)	(1) %
BAIIA ajusté¹	7 885	6 646	19 %
BAIIA¹	7 800	9 675	(19) %
Résultat d'exploitation	5 756	7 787	(26) %

Pour le premier trimestre de 2018, le BAIIA ajusté¹ s'est établi à 7,9 M\$ par rapport à 6,6 M\$ pour le premier trimestre de 2017, soutenu par une composition des ventes favorable, la demande solide pour les produits et la performance globale des activités d'exploitation.

Le BAIIA ajusté du secteur Matériaux électroniques a diminué de 0,1 M\$ pour atteindre 6,9 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté¹ de 33 %, comparativement à 36 % pour le premier trimestre de 2017. Le BAIIA ajusté du secteur Matériaux écologiques a augmenté de 1,4 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 10 %, par rapport à 6 % pour le premier trimestre de 2017.

Pour les raisons indiquées ci-dessus, le BAIIA¹ a baissé pour s'établir à 7,8 M\$ pour le premier trimestre de 2018 contre 9,7 M\$ pour le premier trimestre de 2017.

Pour le premier trimestre de 2018, le résultat d'exploitation s'est établi à 5,8 M\$, en baisse de 2,0 M\$ par rapport à 7,8 M\$ pour le premier trimestre de 2017, en raison principalement des éléments non récurrents positifs au premier trimestre de 2017, notamment les produits associés aux litiges et 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 l'augmentation des marges brutes réalisées¹.

Résultat net et résultat net ajusté

	T1 2018	T1 2017
	\$	\$
Résultat net	3 048	4 153
Résultat de base par action	0,04 \$	0,05 \$
Éléments de rapprochement :		
Charge de rémunération à base d'actions	654	574
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	-	(22)
Recouvrement d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	(115)	1 077
Résultat net ajusté¹	2 814	2 024
Résultat net de base ajusté par action¹	0,03 \$	0,02 \$

Pour le premier trimestre de 2018, le résultat net a été de 3,0 M\$, comparativement à 4,2 M\$ pour le premier trimestre de 2017. Le résultat net ajusté¹ a augmenté de 0,8 M\$, atteignant 2,8 M\$ pour le premier trimestre de 2018, par rapport à 2,0 M\$ pour le premier trimestre de 2017. Outre l'impôt sur le résultat, 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 et le profit sur la sortie d'immobilisations corporelles excédentaires.

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

Rapport de gestion

Nouvelles commandes et carnet de commandes

	CARNET DE COMMANDES ¹			NOUVELLES COMMANDES ¹		
	T1 2018	T4 2017	T1 2017	T1 2018	T4 2017	T1 2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Matériaux électroniques	61 558	59 705	44 653	22 476	20 032	28 575
Matériaux écologiques	48 726	47 681	40 945	38 969	41 922	36 099
Total	110 284	107 386	85 598	61 445	61 954	64 674

(nombre de jours en fonction des produits annualisés)*	CARNET DE COMMANDES ¹			NOUVELLES COMMANDES ¹		
	T1 2018	T4 2017	T1 2017	T1 2018	T4 2017	T1 2017
Matériaux électroniques	272	304	211	99	102	135
Matériaux écologiques	117	126	90	94	111	79
Moyenne pondérée	172	187	128	96	108	97

*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.

Premier trimestre de 2018 par rapport au quatrième trimestre de 2017

Au 31 mars 2018, le carnet de commandes¹ avait atteint un niveau de 172 jours de produits annualisés, en baisse de 15 jours comparativement au trimestre précédent.

Au 31 mars 2018, le carnet de commandes du secteur Matériaux électroniques représentait 272 jours de produits annualisés, en baisse de 32 jours, soit 11 %, par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 2017. Le carnet de commandes du secteur Matériaux écologiques représentait 117 jours de produits annualisés, soit une diminution de 9 jours, ou 7 %, par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 2017.

Les nouvelles commandes¹ du secteur Matériaux électroniques représentaient 99 jours pour le premier trimestre de 2018, en baisse de 3 jours par rapport à 102 jours pour le quatrième trimestre de 2017. Les nouvelles commandes du secteur Matériaux écologiques représentaient 94 jours pour le premier trimestre de 2018, soit une diminution de 17 jours, comparativement à 111 jours pour le quatrième trimestre de 2017.

Premier trimestre de 2018 par rapport au premier trimestre de 2017

Au 31 mars 2018, le carnet de commandes du secteur Matériaux électroniques avait augmenté de 61 jours, et celui du secteur Matériaux écologiques, de 27 jours par rapport au 31 mars 2017.

Les nouvelles commandes du secteur Matériaux électroniques ont diminué de 36 jours, et celles du secteur Matériaux écologiques ont augmenté de 15 jours par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Charges

	T1 2018	T1 2017
	\$	\$
Amortissement	2 248	2 043
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	6 819	7 039
Charge de rémunération à base d'actions	654	574
Produits associés aux litiges et aux activités de restructuration	(588)	(3 368)
Charges financières	1 706	1 960
Charge d'impôt	1 002	1 674
Total des charges	11 841	9 922

Amortissement

La dotation aux amortissements s'est établie à 2,2 M\$ pour le premier trimestre de 2018, par rapport à 2,0 M\$ pour la période correspondante de 2017.

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

Frais généraux, frais de vente et frais d'administration

Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration se sont établis à 6,8 M\$ pour le premier trimestre de 2018, par rapport à 7,0 M\$ pour le trimestre correspondant de 2017.

Charge de rémunération à base d'actions

La charge de rémunération à base d'actions s'est établie à 0,7 M\$ pour le premier trimestre de 2018, par rapport à 0,6 M\$ pour la période correspondante de 2017.

Produits associés aux litiges et aux activités de restructuration

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, le produit net associé aux litiges et aux activités de restructuration s'est élevé à 3,4 M\$ et reflétait la comptabilisation des 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 et produits financiers

Les charges financières se sont établies à 1,7 M\$ pour le premier trimestre de 2018, comparativement à 2,0 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La diminution de 0,3 M\$ des charges financières s'explique essentiellement par la baisse des intérêts théoriques par rapport à l'exercice précédent.

Impôt sur le résultat

La Société a affiché un résultat net avant impôt de 4,1 M\$ pour le premier trimestre de 2018. La charge d'impôt s'est élevée à 1,0 M\$, ce qui correspond à un taux d'imposition effectif de 25 %, pour le premier trimestre de 2018, par rapport à 1,7 M\$, soit un taux d'imposition effectif de 29 %, pour la période correspondante de 2017. Ces montants ont bénéficié des actifs d'impôt différé applicables dans certains pays.

Situation financière et sources de financement

	T1 2018	T1 2017
	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation ¹	6 226	8 730
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	(12 816)	(8 962)
Activités d'exploitation	(6 590)	(232)
Activités d'investissement	(2 624)	(594)
Activités de financement	167	(484)
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	166	32
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(8 881)	(1 278)

Pour le premier trimestre de 2018, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont établis à 6,6 M\$, comparativement à 0,2 M\$ pour le premier trimestre de 2017. Cette baisse s'explique principalement par l'incidence de la variation négative du fonds de roulement et un recul du BAIIA¹. La variation négative du fonds de roulement hors trésorerie est principalement attribuable à une augmentation des créances clients de 3,8 M\$, à une hausse des stocks visant à couvrir des positions commerciales de 2,3 M\$ et à une diminution des dettes fournisseurs et charges à payer de 6,5 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 2,6 M\$ pour le premier trimestre de 2018, par rapport à 0,6 M\$ pour le premier trimestre de 2017. Cette hausse s'explique par l'augmentation des investissements dans les immobilisations corporelles combinée à une légère baisse du produit tiré de la sortie d'immobilisations corporelles excédentaires.

Pour le premier trimestre de 2018, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont totalisé 0,2 M\$, par rapport à des flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 0,5 M\$ pour le premier trimestre de 2017. Au premier trimestre de 2018, la Société a reçu un montant au titre d'un programme de partenariat visant le développement de produits, alors qu'au premier trimestre de 2017, la Société avait racheté 352 396 actions ordinaires dans le cadre du programme de rachat d'actions ordinaires qui a pris fin en octobre 2017. Aucun emprunt n'avait été effectué aux termes de la facilité de crédit de la Société à la fin des premiers trimestres de 2018 et 2017.

Fonds de roulement

	Au 31 mars 2018	Au 31 décembre 2017
	\$	\$
Stocks	92 946	90 647
Autres actifs courants	69 771	74 581
Passif courant	(61 648)	(68 653)
Fonds de roulement¹	101 069	96 575
Ratio du fonds de roulement¹	2,64	2,41

La hausse de fonds de roulement¹ par rapport au 31 décembre 2017 est principalement attribuable à une augmentation des créances combinée à une baisse des dettes fournisseurs découlant en grande partie des paiements d'obligations à court terme et d'une hausse des stocks, la Société protégeant certaines positions commerciales à court et à moyen termes.

Dettes nettes

	Au 31 mars 2018	Au 31 décembre 2017
	\$	\$
Dettes bancaires	-	-
Dettes à long terme, y compris la partie courante	264	271
Débiteures convertibles	48 027	48 768
Swap de devises	(2 334)	(3 602)
Total de la dette	45 957	45 437
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(25 143)	(34 024)
Dettes nettes¹	20 814	11 413

Le total de la dette, compte tenu du swap de devises, a augmenté de 0,5 M\$ pour s'établir à 46,0 M\$ au 31 mars 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 9,4 M\$, pour s'établir à 20,8 M\$ au 31 mars 2018, par rapport à 11,4 M\$ au 31 décembre 2017, en raison de la hausse de fonds de roulement.

En avril 2018, la Société a signé une facilité de crédit multidevises renouvelable consortiale garantie de premier rang de 79 M\$ qui remplace sa facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang existante de 50 M\$. Sous réserve de l'approbation des prêteurs, la Société peut demander une augmentation de la facilité de crédit au moyen d'une clause accordéon de 30 M\$, ce qui porterait le montant total de la facilité à 109 M\$.

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

Informations relatives aux actions

	Au 1 ^{er} mai 2018	Au 31 mars 2018
Actions émises et en circulation	83 929 791	83 929 791
Options sur actions pouvant être émises	2 232 835	2 263 922
Déventures 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 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 0,4 M\$ au 31 mars 2018 (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.

Événement postérieur à la date clôture

Le 24 avril 2018, la Société a annoncé la signature d'une facilité de crédit multidevises renouvelable consortiale garantie de premier rang de 79 M\$ qui remplace sa facilité de crédit renouvelable garantie de premier rang existante de 50 M\$. La nouvelle facilité de crédit est d'une durée de quatre ans, porte intérêt et comporte une marge fondée sur le ratio dette consolidée de premier rang / BAIIA. Sous réserve de l'approbation des prêteurs, la Société peut demander une augmentation de la facilité de crédit au moyen d'une clause accordéon de 30 M\$, ce qui porterait le montant total de la facilité à 109 M\$. Le consortium de prêteurs est composé de six banques et institutions financières.

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 trimestre clos le 31 mars 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 premier 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 convenu, 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
Passifs financiers au coût amorti	
Dette bancaire	Dette bancaire
Dettes fournisseurs et charges à payer	Dettes fournisseurs et charges à payer
Dette à long terme	Dette à long terme
Débentures convertibles	Débentures 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.

Rapport de gestion

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. 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 débentures 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 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 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)	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	31 déc. 2016	30 sept. 2016	30 juin 2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	58 547	52 492	50 325	56 229	60 870	54 704	55 491	57 435
BAIIA ¹	7 800	4 420	6 427	6 341	9 675	4 803	2 066	5 358
BAIIA ajusté ¹	7 885	6 763	6 942	9 236	6 646	5 010	6 956	5 270
Résultat net attribuable aux actionnaires de 5N Plus inc.	3 051	2 229	2 224	3 416	4 154	158	(4 232)	86
Résultat de base par action attribuable aux actionnaires de 5N Plus	0,04 \$	0,03 \$	0,03 \$	0,04 \$	0,05 \$	- \$	(0,05) \$	- \$
Résultat net	3 048	2 222	2 223	3 415	4 153	158	(4 232)	87
Résultat de base par action	0,04 \$	0,03 \$	0,03 \$	0,04 \$	0,05 \$	- \$	(0,05) \$	- \$
Résultat dilué par action	0,04 \$	0,03 \$	0,03 \$	0,04 \$	0,05 \$	- \$	(0,05) \$	- \$
Résultat net ajusté ¹	2 814	3 884	2 572	5 409	2 024	644	2 400	451
Résultat net de base ajusté par action ¹	0 03 \$	0,05 \$	0,03 \$	0,06 \$	0,02 \$	0,01 \$	0,03 \$	0,01 \$
Fonds provenant de l'exploitation ¹	6 226	5 398	4 263	7 945	8 730	5 256	238	4 521
Carnet de commandes ¹	172 jours	187 jours	178 jours	135 jours	128 jours	136 jours	148 jours	157 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 ajusté¹ – 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 \$

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

Rapport de gestion

Prix des métaux

(en dollars américains le kilo)

Bismuth



Période	Prix (\$)
DÉC. 2014	22,49 \$
DÉC. 2015	9,04 \$
DÉC. 2016	10,03 \$
DÉC. 2017	11,24 \$
MARS 2018	11,46 \$

Gallium



Période	Prix (\$)
DÉC. 2014	230 \$
DÉC. 2015	120 \$
DÉC. 2016	150 \$
DÉC. 2017	155 \$
MARS 2018	230 \$

Germanium



Période	Prix (\$)
DÉC. 2014	1 900 \$
DÉC. 2015	1 300 \$
DÉC. 2016	870 \$
DÉC. 2017	1 170 \$
MARS 2018	1 680 \$

Indium



Période	Prix (\$)
DÉC. 2014	630 \$
DÉC. 2015	230 \$
DÉC. 2016	190 \$
DÉC. 2017	250 \$
MARS 2018	330 \$

Sélénium



Période	Prix (\$)
DÉC. 2014	49 \$
DÉC. 2015	15 \$
DÉC. 2016	29 \$
DÉC. 2017	39 \$
MARS 2018	52 \$

Tellure



Période	Prix (\$)
DÉC. 2014	110 \$
DÉC. 2015	20 \$
DÉC. 2016	28 \$
DÉC. 2017	38 \$
MARS 2018	60 \$