



2

Rapport de gestion

Trimestre terminé
le 30 juin 2022



5N PLUS
Gage de performance

Le présent rapport de gestion analyse les résultats d'exploitation et la situation financière de 5N Plus inc. (la « Société » ou « 5N Plus ») et vise à aider le lecteur à mieux comprendre son contexte d'affaires, ses stratégies, sa performance et ses facteurs de risque. Le présent rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le deuxième trimestre de 2022 et les états financiers consolidés audités et les notes correspondantes pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'IASB (IFRS), à moins d'indication contraire. Il a été préparé conformément aux exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

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.

L'information figurant dans le présent rapport de gestion inclut tous les changements importants survenus jusqu'au 2 août 2022, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. Sauf indication contraire, les termes « nous », « nos », « notre » et « le groupe » font référence à la Société et à ses filiales. Le « T2 2022 » et le « T2 2021 » correspondent aux périodes de trois mois closes respectivement les 30 juin 2022 et 2021 et le « S1 2022 » et le « S1 2021 » correspondent aux périodes de six mois closes respectivement les 30 juin 2022 et 2021.

Mesures non conformes aux IFRS

Le présent rapport de gestion renferme certaines mesures financières et certains ratios financiers non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et, par conséquent, ils pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Les mesures financières et les ratios financiers non conformes aux IFRS comprennent : le carnet de commandes, les nouvelles commandes, le BAIIA, la marge du BAIIA, le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté, les charges d'exploitation ajustées, le résultat net ajusté, le résultat net de base ajusté, la marge brute ajustée, le total de la dette, la dette nette, le fonds de roulement et le ratio du fonds de roulement.

Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » pour les définitions, d'autres informations et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

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 2021 de 5N Plus daté du 22 février 2022 et à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois et six mois closes les 30 juin 2022 et 2021, qui peuvent être consultés sur le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

La Société n'a connaissance d'aucun changement important aux facteurs de risque déjà présentés. Néanmoins, depuis février 2022, les forces militaires russes ont lancé une invasion en Ukraine, à laquelle le personnel militaire et le peuple ukrainiens opposent une résistance acharnée. L'issue du conflit persistant est incertaine à l'heure actuelle. Même si AZUR SPACE Solar Power GmbH (« AZUR »), une filiale de la Société, a déjà réalisé des ventes en Russie par le passé, le montant de ces ventes n'est pas significatif par rapport à la Société dans son ensemble, et la Société n'a réalisé aucune vente en Russie en 2022. La prolongation du conflit armé ou son extension à d'autres pays d'Europe pourrait nuire aux économies européenne et mondiale, qui pourraient également subir les contrecoups de l'interruption éventuelle de l'approvisionnement en pétrole et en gaz naturel provenant de la Russie, qui est un grand exportateur de ces combustibles. Tous les facteurs précités pourraient avoir une incidence négative sur les ventes et les résultats d'exploitation de la Société.

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.

Ajustement des résultats comparatifs

Certains résultats comparatifs figurant dans le présent rapport de gestion ont été ajustés pour tenir compte des changements dans la présentation des secteurs. Veuillez vous reporter à la rubrique « Information sectorielle » pour de plus amples renseignements.

Aperçu

5N Plus est un chef de file mondial dans la production de semiconducteurs spécialisés et de matériaux de haute performance. Ces matériaux ultrapurs constituent souvent la partie critique des produits de ses clients, qui comptent sur la fiabilité d'approvisionnement de 5N Plus pour assurer la performance et la durabilité de leurs propres produits. 5N Plus déploie un éventail de technologies exclusives et éprouvées pour mettre au point et fabriquer ses produits spécialisés, lesquels donnent lieu à de nombreuses utilisations dans plusieurs secteurs de pointe, notamment les énergies renouvelables, la sécurité, la filière spatiale, l'industrie pharmaceutique, l'imagerie médicale et la production industrielle. 5N Plus, dont le siège social est situé à Montréal (Québec, Canada), gère des centres de recherche-développement, de production et de vente stratégiquement situés dans plusieurs pays, notamment en Europe, en Amérique du Nord et en Asie.

Vision, mission et valeurs

La vision de la Société est de fournir aux industries critiques les produits essentiels à leur développement grâce à une technologie des matériaux de pointe, et son objectif est de propulser la croissance de ces marchés en concevant et en fabriquant des matériaux de pointe qui favorisent la performance des produits finaux.

La Société a pour mission d'être essentielle à ses clients, d'offrir une culture prisée par ses employés et d'inspirer confiance à ses actionnaires. Ses valeurs fondamentales sont l'intégrité, l'engagement, l'orientation client, avec une attention particulière sur le développement durable, l'amélioration continue, la santé et la sécurité.

Information sectorielle

À la suite de l'acquisition d'AZUR le 5 novembre 2021 et de l'intégration subséquente de ses activités à celles de la Société, 5N Plus a procédé à un repositionnement de certains produits et de certaines applications entre les deux secteurs qu'elle présente, qui est entré en vigueur au cours du quatrième trimestre de 2021.

Deux nouveaux secteurs opérationnels sont présentés par la Société, soit le secteur Semiconducteurs spécialisés et le secteur Matériaux de haute performance. Les opérations et activités qui s'y rapportent sont gérées dans ce sens par les principaux décideurs de la Société. Des données financières et opérationnelles sectorielles et des indicateurs clés de performance définis sont utilisés pour gérer ces secteurs opérationnels, pour analyser la performance et pour affecter les ressources. La performance financière d'un secteur donné est évaluée principalement en fonction des produits et du BAIIA ajusté¹, lesquels font l'objet d'un rapprochement avec les chiffres consolidés compte tenu des produits et des charges du siège social de la Société.

Les activités du secteur Semiconducteurs spécialisés sont exercées en Amérique du Nord et en Europe, et s'apparentent à celles de l'ancien secteur Matériaux électroniques. Depuis le 5 novembre 2021, elles intègrent également les produits et les activités d'AZUR. Ce secteur fabrique et vend des produits utilisés dans plusieurs applications destinées aux secteurs de l'énergie renouvelable, des satellites spatiaux ainsi que de l'imagerie. Les marchés essentiellement concernés sont ceux des produits photovoltaïques (énergie solaire terrestre et spatiale), de l'imagerie médicale, de l'imagerie infrarouge, de l'optoélectronique et des applications avancées dans les secteurs de l'électronique. Ces produits entrent dans la composition de composés semiconducteurs, de substrats semiconducteurs, de métaux de très grande pureté, de substrats semiconducteurs fabriqués par épitaxie et de cellules solaires. Les produits et les résultats associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Semiconducteurs spécialisés sont inclus dans ce secteur.

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

Les activités du secteur Matériaux de haute performance sont exercées en Amérique du Nord, en Europe et en Asie, et s'apparentent à celles de l'ancien secteur Matériaux écologiques. Ce secteur fabrique et vend des produits qui sont utilisés dans plusieurs applications destinées aux secteurs des produits pharmaceutiques, des soins de santé, de la production industrielle ainsi que des matériaux de catalyse et d'extraction. Les principaux produits sont vendus sous forme d'ingrédients pharmaceutiques actifs, d'additifs alimentaires pour animaux, de produits chimiques spécialisés, de métaux de qualité commerciale, d'alliages et de poudres spécialisées. Toutes les ventes de métaux de qualité commerciale et de poudre spécialisées ont été regroupées dans les ventes du secteur Matériaux de haute performance. Les produits et les résultats associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Matériaux de haute performance sont inclus dans ce secteur.

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) sont regroupés sous la rubrique « Siège social ».

Rapport de gestion

Faits saillants pour le deuxième trimestre de 2022

Les nouveaux produits à plus forte valeur ajoutée ont mené à une solide croissance du BAIIA ajusté¹. Pour le trimestre, les secteurs d'activité stratégiques de la Société ont enregistré des produits et un BAIIA ajusté à la hausse, outre l'apport des activités d'AZUR, ce qui témoigne de la capacité d'adaptation de la Société face à l'inflation et laisse entrevoir des perspectives très favorables malgré les incertitudes macroéconomiques et géopolitiques.

Grâce à une forte demande dans le secteur Semiconducteurs spécialisés et aux retombées positives d'initiatives commerciales ciblées mises en œuvre pour atténuer l'effet de l'inflation sur certains produits et marchés, les produits et le BAIIA ajusté de la Société ont affiché une croissance importante pour le deuxième trimestre de 2022 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent et au trimestre précédent.

Soutenu par des ajustements de prix dynamiques et d'autres activités commerciales, le secteur Matériaux de haute performance a affiché une performance remarquable pour le deuxième trimestre de 2022, bien au-delà de celle du trimestre précédent. Les investissements réalisés au cours de l'année dernière ont également largement contribué à soutenir la performance dans le secteur. Ces investissements jouent un rôle déterminant dans le contexte inflationniste actuel, améliorant notamment la compétitivité de nos activités visant le secteur de la santé et l'industrie pharmaceutique.

Au cours du trimestre, la Société a continué de déployer ses initiatives de développement commercial de manière sélective. Elle a mis à profit son expertise reconnue en matière de transformation des sous-produits de l'industrie minière et métallurgique en minéraux critiques de haute pureté, tout en privilégiant les produits à valeur ajoutée pour les secteurs stratégiques et les marchés finaux prometteurs, y compris les marchés où les semiconducteurs spécialisés sont en demande. Nous croyons que la Société se trouve dans une position unique pour participer à la transition mondiale vers des énergies propres et à d'autres avancées technologiques. Nous procédons actuellement à l'évaluation d'investissements stratégiques dans nos installations existantes en vue d'augmenter de manière efficace la capacité de production de composés semiconducteurs en particulier, afin de répondre à la croissance rapide de la demande, notamment sur les marchés de l'énergie renouvelable, de l'énergie solaire spatiale et de l'imagerie médicale.

La demande pour les cellules solaires de la Société dans le secteur des applications spatiales connaît une croissance sans précédent. Étant donné que les programmes spatiaux se déroulent sur de plus longues périodes, la Société est très rigoureuse dans le choix des partenaires et des projets et saisira les occasions qui lui permettront de se positionner de manière stratégique à moyen terme. Nous travaillons actuellement activement à la promotion de la première phase du programme d'excellence commerciale de la Société et de sa nouvelle stratégie d'accès au marché axée sur une approche segmentée à l'égard des partenariats commerciaux et de l'établissement des prix en fonction de la valeur.

Sur le plan opérationnel, malgré les retards subis pendant le trimestre en raison de la disponibilité des sous-traitants et des délais de livraison des équipements, nous sommes néanmoins satisfaits de l'évolution du projet Saint-Laurent à Montréal, au Canada. Ce projet vise à élargir le développement et la fabrication de minéraux critiques et stratégiques servant à la production de semiconducteurs de pointe de type II-VI, notamment ceux à base de tellure. Les installations devraient être prêtes à être mises en service d'ici la fin du troisième trimestre de 2022.

La revue stratégique des activités de la Société s'est poursuivie au cours du deuxième trimestre, tandis que nous cherchons à nous concentrer sur les activités compatibles avec la stratégie à long terme visant à élargir la présence de 5N Plus sur des marchés à valeur ajoutée. Nous avons annoncé que notre filiale en Belgique avait l'intention de mettre un terme à ses activités de production à son installation de Tilly, qui fabrique des produits dérivés du plomb et des produits chimiques à base de nitrate. Le processus progresse conformément au droit du travail belge, et nous tiendrons le marché informé de son évolution.

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

Tous les montants sont exprimés en dollars américains.

Faits saillants

- Pour le deuxième trimestre de 2022, les produits ont augmenté de 52 % pour atteindre 72,4 M\$, comparativement à 47,7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, du fait de l'augmentation de la demande dans le secteur Semiconducteurs spécialisés ainsi que pour les produits pharmaceutiques et les soins de santé du secteur Matériaux de haute performance. Compte non tenu de l'apport d'AZUR, les produits ont augmenté de 20 % par rapport au deuxième trimestre de 2021.
- Pour le deuxième trimestre de 2022, la Société a inscrit un BAIIA ajusté¹ de 8,6 M\$, par rapport à 6,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté du secteur Semiconducteurs spécialisés a augmenté de 3,1 M\$ et celui du secteur Matériaux de haute performance, de 0,4 M\$, malgré les effets de l'inflation et des problèmes d'approvisionnement.
- Le carnet de commandes¹ au 30 juin 2022 représentait 140 jours de produits annualisés, en baisse de 56 jours par rapport au trimestre précédent. L'écart net observé dans le carnet de commandes est en grande partie attribuable au moment où ont lieu les négociations pour les contrats à long terme, aux commandes exécutées au cours du trimestre sur des contrats à long terme en négociation pour être renouvelés au cours des prochains trimestres et à notre stratégie commerciale d'accès au marché visant à atténuer efficacement les effets de l'inflation.
- La dette nette¹ s'est établie à 89,6 M\$ au 30 juin 2022, par rapport à 80,1 M\$ au 31 décembre 2021, cette hausse découlant des besoins en fonds de roulement additionnels nécessaires à cette période de l'année.

Développements survenus au cours et après la clôture du deuxième trimestre de 2022

- Le 11 mai 2022, 5N Plus a annoncé la conclusion d'une entente commerciale stratégique avec Rio Tinto pour le raffinage du tellure qui sera produit à sa mine de cuivre de Kennecott dans l'Utah. Il s'agit d'une étape importante dans l'établissement d'une chaîne d'approvisionnement nord-américaine de minéraux critiques pour soutenir la transition vers les énergies propres ainsi que les autres avancées technologiques.
- Le 18 mai 2022, 5N Plus a annoncé l'intention de sa filiale 5N Plus Belgium SA d'arrêter les activités de production à son installation de Tilly, en Belgique, et de procéder à la fermeture du site. En Belgique, selon la loi, les représentants des travailleurs doivent être informés et consultés (obligation d'information et de consultation) avant que l'intention de fermer soit confirmée. C'est seulement après cette étape et une fois que d'autres solutions auront été examinées que 5N Plus Belgium SA pourra confirmer et commencer le processus de fermeture du site.
- Le 16 juin 2022, 5N Plus a annoncé le renouvellement de sa facilité de crédit multidevise renouvelable consortiale garantie de premier rang de 124 M\$ pour financer ses activités et ses initiatives de croissance. La facilité de crédit peut être augmentée à 154 M\$ en vertu d'une clause accordéon prévoyant un montant additionnel de 30 M\$.
- Le 28 juillet 2022, 5N Plus a annoncé la nomination de M. Roland Dubois au poste de chef de la direction commerciale. Cette nomination prendra effet au plus tard le 1er septembre 2022. M. Dubois dirigera le programme d'excellence commerciale et la stratégie d'accès au marché de la Société en misant sur une approche segmentée à l'égard des partenariats commerciaux.

Perspectives

Bien consciente du contexte géopolitique et des pressions inflationnistes actuels, 5N Plus croit toutefois qu'elle est avantageusement positionnée pour tirer parti d'occasions d'affaires et de partenariats stratégiques à moyen terme, particulièrement sur les marchés de l'énergie renouvelable, de l'énergie solaire spatiale et de l'imagerie médicale, lesquels devraient se maintenir à des taux de croissance nettement supérieurs à 10 % au cours des prochaines années.

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

Rapport de gestion

Nous comptons profiter de la demande croissante pour les composés semiconducteurs spécialisés dans le secteur de l'énergie renouvelable en lien avec la transition climatique, et prévoyons augmenter considérablement notre capacité de production au cours des trimestres à venir. Prévue d'ici la fin du troisième trimestre de 2022, la mise en service des installations du projet Saint-Laurent offrira également une capacité additionnelle à l'appui du marché de l'énergie renouvelable.

Comme nous l'avons déjà indiqué, l'une de nos priorités est d'assurer la réussite de l'intégration d'AZUR, qui avance comme prévu. L'acquisition d'AZUR offre des possibilités de croissance uniques dans l'industrie spatiale, puisqu'il est effectivement prévu que la demande pour les cellules solaires en Amérique du Nord et en Europe dépasse la capacité mondiale disponible en dehors de la Chine.

Sur le plan stratégique, nous sommes également bien positionnés avec les fabricants d'appareils d'imagerie médicale qui adoptent la technologie *Photon Counting Detector* (détection à comptage de photons) en remplacement de la technologie utilisant des matériaux de scintillation. Cette technologie permet de réduire considérablement les radiations et d'améliorer la précision du diagnostic grâce à une image optimisée.

La mise en œuvre du programme d'excellence commerciale de la Société et des stratégies d'accès au marché devrait continuer de prendre de l'ampleur d'ici la fin de l'exercice et sera soutenue par la création du rôle de chef de la direction commerciale. Celui-ci sera responsable de la direction et de la mise en œuvre des programmes de la Société dans le cadre de partenariats commerciaux porteurs de valeur avec nos clients par secteur.

5N Plus a toutes les cartes en main non seulement pour évoluer dans le contexte actuel, mais surtout pour en sortir plus forte et plus concurrentielle que jamais, occupant une place de choix sur les marchés pertinents grâce à son expertise reconnue.

Synthèse des résultats

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T2 2022	T2 2021	S1 2022	S1 2021
	\$	\$	\$	\$
Produits	72 388	47 719	136 809	94 595
Charges d'exploitation ajustées ^{1*}	(63 805)	(41 383)	(122 600)	(81 979)
BAIIA ajusté¹	8 583	6 336	14 209	12 616
Dépréciation des stocks	-	-	-	-
Dépréciation des actifs non courants	-	-	(5 386)	-
(Charge) recouvrement au titre de la rémunération à base d'actions	(1 036)	309	(1 160)	(1 087)
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	(372)	-	(372)	-
(Pertes) profits de change et au titre de dérivés	(436)	(327)	(735)	532
BAIIA¹	6 739	6 318	6 556	12 061
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	1 384	848	2 655	1 588
Amortissement	4 856	2 570	9 685	5 200
Résultat avant impôt sur le résultat	499	2 900	(5 784)	5 273
Charge (recouvrement) d'impôt				
Exigible	2 819	1 474	4 664	2 230
Différé	(190)	(733)	(2 563)	121
	2 629	741	2 101	2 351
Résultat net	(2 130)	2 159	(7 885)	2 922
Résultat de base par action	(0,02) \$	0,03 \$	(0,09) \$	0,04 \$
Résultat dilué par action	(0,02) \$	0,03 \$	(0,09) \$	0,04 \$

* Compte non tenu de la dépréciation des stocks, de la dépréciation des actifs non courants, de la (charge) recouvrement au titre de la rémunération à base d'actions, des coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration et de l'amortissement.

Produits par secteur et marge brute ajustée

(en milliers de dollars américains)	T2 2022	T2 2021	Variation	S1 2022	S1 2021	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Semiconducteurs spécialisés	30 644	12 663	142 %	57 945	24 805	134 %
Matériaux de haute performance	41 744	35 056	19 %	78 864	69 790	13 %
Total des produits	72 388	47 719	52 %	136 809	94 595	45 %
Coût des ventes	(60 147)	(38 120)	58 %	(114 396)	(75 537)	51 %
Amortissement inclus dans le coût des ventes	3 954	2 192	80 %	7 859	4 427	78 %
Marge brute ajustée¹	16 195	11 791	37 %	30 272	23 485	29 %
Pourcentage de marge brute ajusté¹	22,4 %	24,7 %		22,1 %	24,8 %	

Certains résultats comparatifs ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs.

Pour le deuxième trimestre de 2022, les produits ont augmenté de 52 % pour atteindre 72,4 M\$, comparativement à 47,7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, du fait de l'augmentation de la demande dans le secteur Semiconducteurs spécialisés ainsi que pour les produits pharmaceutiques et les soins de santé du secteur Matériaux de haute performance. Compte non tenu de l'apport d'AZUR, récemment acquise, les produits ont augmenté de 20 % par rapport au deuxième trimestre de 2021.

La marge brute ajustée¹ s'est établie à 16,2 M\$, ou 22,4 %, pour le deuxième trimestre de 2022, comparativement à 11,8 M\$, ou 24,7 %, pour le deuxième trimestre de 2021, grâce aux volumes. Pour le premier semestre de 2022, la marge brute ajustée s'est établie à 30,3 M\$, ou 22,1 %, par rapport à 23,5 M\$, ou 24,8 %, pour le premier semestre de 2021, grâce aux volumes. La marge brute ajustée en pourcentage a été principalement affectée par l'inflation et les problèmes d'approvisionnement persistants dans le secteur Matériaux de haute performance.

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

Rapport de gestion

Secteur Semiconducteurs spécialisés

Pour le deuxième trimestre de 2022, les produits ont augmenté de 142 % pour atteindre 30,6 M\$, comparativement à 12,7 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021. Pour le premier semestre de 2022, les produits ont été de 57,9 M\$, par rapport à 24,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, du fait de l'augmentation de la demande, sans compter l'apport des activités d'AZUR.

Pour le deuxième trimestre de 2022, la marge brute ajustée¹ s'est établie à 27,7 %, par rapport à 33,9 % pour le deuxième trimestre de 2021. Pour le premier semestre de 2022, la marge brute ajustée s'est établie à 26,2 %, comparativement à 33,5 % pour le premier semestre de 2021, en raison principalement d'une composition de produits et de clients moins avantageuse pendant la période et de l'inflation.

Secteur Matériaux de haute performance

Pour le deuxième trimestre de 2022, les produits ont augmenté de 19 % pour atteindre 41,7 M\$, comparativement à 35,1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021. Pour le premier semestre de 2022, les produits ont été de 78,9 M\$, par rapport à 69,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, grâce à une augmentation de la demande pour les produits du secteur Matériaux de haute performance.

Pour le deuxième trimestre de 2022, la marge brute ajustée s'est établie à 18,9 %, par rapport à 21,8 % pour le deuxième trimestre de 2021. Pour le premier semestre de 2022, la marge brute ajustée s'est établie à 19,6 %, comparativement à 22,1 % pour le premier semestre de 2021, en raison principalement de l'inflation et des problèmes d'approvisionnement persistants.

Résultat d'exploitation, BAIIA et BAIIA ajusté

(en milliers de dollars américains)	T2 2022	T2 2021	Variation	S1 2022	S1 2021	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Semiconducteurs spécialisés	6 410	3 306	94 %	12 081	6 472	87 %
Matériaux de haute performance	5 568	5 171	8 %	8 190	10 414	(21) %
Siège social	(3 395)	(2 141)	59 %	(6 062)	(4 270)	42 %
BAIIA ajusté¹	8 583	6 336	35 %	14 209	12 616	13 %
BAIIA¹	6 739	6 318	7 %	6 556	12 061	(46) %
Résultat d'exploitation	2 319	4 075	(43) %	(2 394)	6 329	(138) %

Certains résultats comparatifs ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs.

Pour le deuxième trimestre de 2022, la Société a inscrit un BAIIA ajusté¹ de 8,6 M\$, par rapport à 6,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté du secteur Semiconducteurs spécialisés a augmenté de 3,1 M\$ et celui du secteur Matériaux de haute performance, de 0,4 M\$ malgré l'inflation et les problèmes d'approvisionnement.

Le BAIIA¹ s'est établi à 6,7 M\$ pour le deuxième trimestre de 2022, contre 6,3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021. Pour le premier semestre de 2022, le BAIIA s'est établi à 6,6 M\$, par rapport à 12,1 M\$ pour la période correspondante de 2021. Cette diminution s'explique principalement par la comptabilisation d'une charge de dépréciation hors trésorerie de 5,4 M\$ au titre des actifs non courants au cours du premier trimestre de 2022. Se reporter à la rubrique « Charges ».

Pour le deuxième trimestre de 2022, le résultat d'exploitation a été de 2,3 M\$, par rapport à 4,1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021. Pour le premier semestre de 2022, la perte d'exploitation a été de 2,4 M\$ par rapport à un résultat d'exploitation de 6,3 M\$ pour le premier semestre de 2021. La diminution s'explique en grande partie par les facteurs qui précèdent.

Secteurs Semiconducteurs spécialisés

Pour le deuxième trimestre de 2022, le BAIIA ajusté a augmenté de 3,1 M\$ pour atteindre 6,4 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté¹ de 21 %, comparativement à 26 % pour le deuxième trimestre de 2021. Pour le premier semestre de 2022, le BAIIA ajusté a augmenté de 5,6 M\$ pour atteindre 12,1 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 21 %, comparativement à 26 % pour la période correspondante de 2021.

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

Secteur Matériaux de haute performance

Pour le deuxième trimestre de 2022, le BAIIA ajusté¹ a augmenté de 0,4 M\$ pour atteindre 5,6 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté¹ de 13 %, comparativement à 15 % pour le deuxième trimestre de 2021. Pour le premier semestre de 2022, le BAIIA ajusté a diminué de 2,2 M\$ pour atteindre 8,2 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 10 %, comparativement à 15 % pour la période correspondante de 2021.

Résultat net et résultat net ajusté

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T2 2022	T2 2021	S1 2022	S1 2021
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	(2 130)	2 159	(7 885)	2 922
Résultat de base par action	(0,02) \$	0,03 \$	(0,09) \$	0,04 \$
Éléments de rapprochement :				
Dépréciation des actifs non courants	-	-	5 386	-
Charge (recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions	1 036	(309)	1 160	1 087
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	372	-	372	-
Recouvrement d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	(275)	82	(1 952)	(288)
Résultat net ajusté¹	(997)	1 932	(2 919)	3 721
Résultat de base ajusté par action¹	(0,01) \$	0,02 \$	(0,03) \$	0,05 \$

Pour le deuxième trimestre de 2022, la perte nette a été de 2,1 M\$, ou 0,02 \$ par action, comparativement à un résultat net de 2,2 M\$, ou 0,03 \$ par action, pour le deuxième trimestre de 2021. La perte nette ajustée¹ a été de 1,0 M\$, ou 0,01 \$ par action, pour le deuxième trimestre de 2022, par rapport à un résultat net ajusté¹ de 1,9 M\$, ou 0,02 \$ par action, pour le deuxième trimestre de 2021.

Pour le premier semestre de 2022, la perte nette a été de 7,9 M\$, ou 0,09 \$ par action, par rapport à un résultat net de 2,9 M\$, ou 0,04 \$ par action, pour le premier semestre de 2021. La perte nette ajustée a été de 2,9 M\$, ou 0,03 \$ par action, pour le premier semestre de 2022, par rapport à un résultat net ajusté de 3,7 M\$, ou 0,05 \$ par action, pour le premier semestre de 2021.

Outre le recouvrement d'impôt, les éléments de rapprochement pour établir la perte nette ajustée pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2022 ont été la charge au titre de la rémunération à base d'actions, les coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration de 0,4 M\$ comptabilisés au cours du trimestre considéré et une charge de dépréciation hors trésorerie de 5,4 M\$ au titre des actifs non courants comptabilisée au cours du premier trimestre de 2022.

Carnet de commandes et nouvelles commandes

(en milliers de dollars américains)	CARNET DE COMMANDES ¹			NOUVELLES COMMANDES ¹		
	T2 2022	T1 2022	T2 2021	T2 2022	T1 2022	T2 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Semiconducteurs spécialisés	65 345	73 199	39 459	22 790	6 137	15 388
Matériaux de haute performance	45 445	65 485	64 721	21 704	42 151	36 453
Total	110 790	138 684	104 180	44 494	48 288	51 841

Certains résultats comparatifs ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs.

(nombre de jours en fonction des produits annualisés)*	CARNET DE COMMANDES ¹			NOUVELLES COMMANDES ¹		
	T2 2022	T1 2022	T2 2021	T2 2022	T1 2022	T2 2021
Semiconducteurs spécialisés	195	245	284	68	21	111
Matériaux de haute performance	99	161	168	47	104	95
Moyenne pondérée	140	196	199	56	68	99

Certains résultats comparatifs ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs.

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

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

Rapport de gestion

Deuxième trimestre de 2022 par rapport au premier trimestre de 2022

Au 30 juin 2022, le carnet de commandes¹ représentait 140 jours de produits annualisés, ce qui correspond à une baisse de 56 jours, ou 29 %, par rapport au carnet de commandes au 31 mars 2022. L'écart net observé dans le carnet de commandes est en grande partie attribuable au moment où ont lieu les négociations pour les contrats à long terme, aux commandes exécutées au cours du trimestre sur des contrats à long terme en négociation pour être renouvelés au cours des prochains trimestres et à notre stratégie commerciale d'accès au marché visant à atténuer efficacement les effets de l'inflation.

Au 30 juin 2022, le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés représentait 195 jours de produits annualisés, ce qui correspond à une baisse de 50 jours, ou 20 %, par rapport au carnet de commandes au 31 mars 2022. Le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 99 jours de produits annualisés, ce qui correspond à une baisse de 62 jours, ou 39 %, par rapport au carnet de commandes au 31 mars 2022.

Les nouvelles commandes¹ du secteur Semiconducteurs spécialisés ont représenté 68 jours pour le deuxième trimestre de 2022, en hausse de 47 jours par rapport à 21 jours pour le premier trimestre de 2022. Les nouvelles commandes du secteur Matériaux de haute performance ont représenté 47 jours pour le deuxième trimestre de 2022, soit une baisse de 57 jours, comparativement à 104 jours pour le premier trimestre de 2022. Les nouvelles commandes sont 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. Par conséquent, les facteurs expliquant la diminution du carnet de commandes s'appliquent également à la diminution des nouvelles commandes.

Deuxième trimestre de 2022 par rapport au deuxième trimestre de 2021

Au 30 juin 2022, le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés a diminué de 89 jours. Cette diminution est attribuable en grande partie aux commandes exécutées au cours du trimestre sur des contrats à long terme en négociation pour être renouvelés au cours des prochains trimestres. Le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 99 jours, en baisse de 69 jours par rapport à 168 jours pour le deuxième trimestre de 2021.

Les nouvelles commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés ont diminué de 43 jours en raison des facteurs mentionnés plus haut, et celles du secteur Matériaux de haute performance, de 48 jours, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Charges

(en milliers de dollars américains)	T2 2022	T2 2021	S1 2022	S1 2021
	\$	\$	\$	\$
Amortissement	4 856	2 570	9 685	5 200
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	7 421	5 153	14 914	10 129
Dépréciation des actifs non courants	-	-	5 386	-
Charge (recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions	1 036	(309)	1 160	1 087
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	372	-	372	-
Charges financières	1 820	1 175	3 390	1 056
Charge d'impôt	2 629	741	2 101	2 351
Total des charges	18 134	9 330	37 008	19 823

Amortissement

La dotation aux amortissements s'est établie à 4,9 M\$ pour le deuxième trimestre de 2022 et à 9,7 M\$ pour le premier semestre de 2022, par rapport à respectivement 2,6 M\$ et 5,2 M\$ pour les périodes correspondantes de 2021. Ces hausses s'expliquent principalement par l'augmentation des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation faisant suite à l'acquisition d'AZUR au quatrième trimestre de 2021.

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 7,4 M\$ pour le deuxième trimestre de 2022 et à 14,9 M\$ pour le premier semestre de 2022, par rapport à respectivement 5,2 M\$ et 10,1 M\$ pour les périodes correspondantes de 2021. Ces hausses s'expliquent principalement par l'acquisition d'AZUR au quatrième trimestre de 2021, l'inflation générale qui s'est répercutée sur divers frais et la poursuite de l'assouplissement des restrictions liées à la COVID-19.

Dépréciation des actifs non courants

Au cours du premier trimestre de 2022, la Société a comptabilisé, pour le secteur Semiconducteurs spécialisés, une charge de dépréciation hors trésorerie de 5,4 M\$ au titre de ses actifs non courants (5,1 M\$ pour les relations clients et 0,3 M\$ pour d'autres immobilisations incorporelles) afin de refléter l'évaluation de la valeur comptable des immobilisations incorporelles touchées par le conflit entre la Russie et l'Ukraine, plus précisément en ce qui a trait aux clients établis en Russie. La charge de dépréciation résulte du fait que les hypothèses initiales de la Société relatives à l'échéancier des flux de trésorerie futurs provenant de ces clients ne peuvent plus être justifiées, compte tenu de l'incertitude liée aux récentes sanctions internationales contre la Russie et de la durée indéterminée du conflit.

Charge au titre de la rémunération à base d'actions

Pour le deuxième trimestre de 2022, la charge au titre de la rémunération à base d'actions s'est établie à 1,0 M\$, par rapport à un recouvrement au titre de la rémunération à base d'actions de 0,3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021. Pour le premier semestre de 2022, la charge au titre de la rémunération à base d'actions s'est établie à 1,2 M\$, par rapport à 1,1 M\$ pour la période correspondante de 2021, en raison des droits qui ont été acquis comme prévu aux termes des régimes d'intéressement à long terme et des fluctuations négatives du cours de l'action de la Société depuis la fin de l'exercice 2021.

Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration

Au cours du deuxième trimestre de 2022, la Société a comptabilisé des coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration de 0,4 M\$ à la suite du règlement d'un contrat à l'amiable. Aucun coût ni aucun produit associé aux litiges et aux activités de restructuration n'a été comptabilisé pour le premier semestre de 2021.

Charges financières

Les charges financières se sont établies à 1,8 M\$ pour le deuxième trimestre de 2022, par rapport à 1,2 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021. La variation négative découle principalement de l'intérêt sur la dette à long terme et des intérêts théoriques qui sont plus élevés du fait de l'acquisition d'AZUR.

Pour le premier semestre de 2022, les charges financières se sont établies à 3,4 M\$, comparativement à 1,1 M\$ pour le premier semestre de 2021. La variation négative découle principalement de l'intérêt sur la dette à long terme et des intérêts théoriques qui sont plus élevés du fait de l'acquisition d'AZUR, combinés à des pertes de change et au titre de dérivés pour l'exercice considéré, alors que la Société avait comptabilisé des profits de change et au titre de dérivés pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Impôt sur le résultat

La Société a affiché un résultat avant impôt sur le résultat de 0,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2022 et une perte avant impôt sur le résultat de 5,8 M\$ pour le premier semestre de 2022. La charge d'impôt s'est établie à 2,6 M\$ pour le deuxième trimestre de 2022 et à 2,1 M\$ pour le premier semestre de 2022, par rapport à respectivement 0,7 M\$ et 2,4 M\$ pour les périodes correspondantes de 2021. Les actifs d'impôt différé applicables dans certains pays seulement ont eu une incidence sur les montants inscrits dans les deux périodes.

Rapport de gestion

Situation financière et sources de financement

(en milliers de dollars américains)	T2 2022	T2 2021	S1 2022	S1 2021
	\$	\$	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation avant ce qui suit :	3 165	3 656	5 965	8 555
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	1 981	(6 719)	(5 761)	(5 843)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	5 146	(3 063)	204	2 712
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(2 775)	(1 266)	(6 840)	(5 002)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	8 750	(82)	7 984	(6 514)
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(645)	(111)	(851)	(282)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	10 476	(4 522)	497	(9 086)

Pour le deuxième trimestre de 2022, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 5,1 M\$, comparativement à des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation de 3,1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021. Pour le premier semestre de 2022, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 0,2 M\$, comparativement à 2,7 M\$ pour le premier semestre de 2021. La baisse pour le premier semestre de 2022 s'explique principalement par un apport moins élevé des fonds provenant de l'exploitation.

Pour le deuxième trimestre de 2022, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 2,8 M\$ par rapport à 1,3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021. Pour le premier semestre de 2022, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont établis à 6,8 M\$, comparativement à 5,0 M\$ pour le premier semestre de 2021, en raison surtout du moment où des ajouts d'immobilisations corporelles ont eu lieu. Au cours du premier trimestre de 2021, la Société avait acquis une participation minoritaire dans Microbion Corporation de 2,0 M\$.

Pour le deuxième trimestre de 2022, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont totalisé 8,8 M\$ par rapport à des flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 0,1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2021. Cette augmentation de 8,8 M\$ s'explique en grande partie par le nouveau montant de 10,0 M\$ emprunté aux termes de la facilité de crédit au cours du deuxième trimestre de 2022, diminué par des dépenses de 0,5 M\$ découlant du renouvellement de la facilité de crédit de la Société et une augmentation des paiements de loyers.

Pour le premier semestre de 2022, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont totalisé 8,0 M\$ par rapport à des flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 6,5 M\$ pour le premier semestre de 2021. Cette augmentation de 14,5 M\$ s'explique en grande partie par le nouveau montant de 10,0 M\$ emprunté aux termes de la facilité de crédit au cours du premier semestre de 2022, alors qu'au cours du premier semestre de 2021, la Société avait remboursé un montant de 5,0 M\$ emprunté sur la facilité de crédit. Au cours du deuxième trimestre de 2022, la Société a annoncé le renouvellement de sa facilité de crédit et a réglé les coûts qui y sont associés pour un montant de 0,5 M\$. À la suite de l'acquisition d'AZUR, les paiements de loyers ont augmenté de 0,7 M\$ pour le premier semestre de 2022. De plus, la Société a racheté et annulé 249 572 actions ordinaires pour un montant de 0,8 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités au cours du premier trimestre de 2021. Depuis le 8 mars 2021, aucune offre publique de rachat d'actions dans le cadre normal des activités n'est en cours.

Fonds de roulement

(en milliers de dollars américains)	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
	\$	\$
Stocks	95 911	95 526
Autres actifs courants	102 115	99 996
Passif courant	(58 204)	(65 059)
Fonds de roulement¹	139 822	130 463
Ratio du fonds de roulement¹	3,40	3,01

La hausse de 9,4 M\$ du fonds de roulement¹ par rapport au 31 décembre 2021 est principalement attribuable à la diminution des passifs courants.

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

Dettes nettes

(en milliers de dollars américains)	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
	\$	\$
Dettes bancaires	-	-
Dettes à long terme, y compris la partie courante	126 000	116 000
Total de la dette¹	126 000	116 000
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(36 437)	(35 940)
Dettes nettes¹	89 563	80 060

Le total de la dette¹ au 30 juin 2022 s'est établi à 126,0 M\$, par rapport à 116,0 M\$ à la fin de l'exercice précédent, en raison d'un nouveau montant de 10,0 M\$ emprunté aux termes de la facilité de crédit au cours du deuxième trimestre de 2022.

La dette nette¹, compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, a augmenté de 9,5 M\$, pour s'établir à 89,6 M\$ au 30 juin 2022, par rapport à 80,1 M\$ au 31 décembre 2021, en raison des besoins en fonds de roulement additionnels nécessaires à cette période de l'année.

En juin 2022, la Société a conclu une facilité de crédit multidevise renouvelable garantie de premier rang de 124,0 M\$ échéant en avril 2026 pour remplacer sa facilité renouvelable garantie de premier rang de 124,0 M\$ échéant en avril 2023. En tout temps, la Société peut demander que la facilité de crédit soit augmentée en vertu d'une clause accordéon prévoyant un montant additionnel de 30,0 M\$, sous réserve de l'examen et de l'approbation des prêteurs. Des emprunts en dollars américains, en dollars canadiens ou en dollars de Hong Kong (à hauteur de 4,0 M\$) peuvent être effectués aux termes de cette facilité de crédit renouvelable. Les emprunts portent intérêt soit au taux préférentiel du Canada, au taux de base des États-Unis, au taux de base de Hong Kong ou au taux SOFR majoré d'une marge fondée sur le ratio dette nette de premier rang/BAIIA consolidé de la Société. En vertu des modalités de sa facilité de crédit, la Société doit respecter certaines clauses restrictives ayant trait aux ratios financiers. Au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021, la Société respectait toutes les clauses restrictives.

Informations relatives aux actions

	Au 2 août 2022	Au 30 juin 2022
Actions émises et en circulation	88 330 236	88 330 236
Options sur actions pouvant être émises	1 598 938	1 598 938

Arrangements hors bilan

La Société est exposée au risque de change lié aux ventes réalisées en euros et en d'autres monnaies étrangères ainsi qu'aux fluctuations des taux d'intérêt de sa facilité de crédit et peut conclure à l'occasion des contrats de change à terme et des swaps de taux d'intérêt ou de devises afin de se protéger contre les fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt. Le lecteur trouvera un complément d'information sur ces contrats aux notes 17 et 25 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Engagements

Au 30 juin 2022, dans le cours normal des activités, la Société avait conclu des lettres de crédit d'un montant de 0,7 M\$ (1,0 M\$ au 31 décembre 2021).

Éventualités

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

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

Rapport de gestion

Acquisition d'AZUR

Le 5 novembre 2021, la Société a acquis toutes les actions émises et en circulation d'AZUR pour un prix d'acquisition de 50,1 M€, sous réserve d'ajustements postérieurs à la clôture, en contrepartie de 6,5 millions d'actions de 5N Plus, émises à même le capital et d'une valeur de 12,4 M€, et d'un paiement en trésorerie de 37,7 M€. Par ailleurs, la Société a financé le fonds de roulement et des emprunts relatifs à de l'équipement pour un montant de 23,8 M€. La tranche en trésorerie de la transaction a été financée au moyen des liquidités de la Société et d'une facilité de crédit de premier rang.

Située à Heilbronn, en Allemagne, AZUR est un chef de file mondial dans la conception et la fabrication de cellules solaires multijonctions à partir de composés semiconducteurs III-V. L'intégration d'AZUR a permis à la Société non seulement de renforcer sa position dans le secteur des énergies renouvelables, mais aussi de consolider sa réputation à titre de fournisseur fiable et concurrentiel au sein des programmes spatiaux des États-Unis et de l'Europe, notamment en tirant parti de l'adhésion du Canada à l'Agence spatiale européenne (ESA).

Afin d'estimer la juste valeur des immobilisations incorporelles, la direction a utilisé la méthode des bénéfices excédentaires pour évaluer les relations clients et la méthode de l'exonération de redevances pour évaluer la technologie et les noms commerciaux, en s'appuyant sur des modèles de flux de trésorerie actualisés. La direction a formulé des hypothèses importantes quant aux prévisions relatives aux produits et à la marge brute, aux taux de rétention des clients, aux taux de redevances et aux taux d'actualisation.

Le tableau qui suit présente l'évaluation provisoire ajustée de la Société de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris au 30 juin 2022. La Société n'a pas retraité l'état de la situation financière consolidé au 31 décembre 2021, les ajustements apportés n'étant pas jugés significatifs. Elle a également déterminé que l'incidence nette de ces ajustements sur le résultat n'était pas significative pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, et les a donc comptabilisés à l'état du résultat net consolidé pour le semestre clos le 30 juin 2022.

Actifs acquis identifiés et passifs repris

(en milliers de dollars américains)

	Montants provisoires	Ajustements	Montants provisoires ajustés
	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 017	-	1 017
Créances	8 342	1 057	9 399
Stocks	21 394	(1 057)	20 337
Autres actifs courants	256	-	256
Immobilisations corporelles	31 128	3 627	34 755
Actifs au titre de droits d'utilisation	21 626	(938)	20 688
Immobilisations incorporelles	32 144	(973)	31 171
Autres actifs	5	-	5
Goodwill	13 841	(1 390)	12 451
Total des actifs acquis	129 753	326	130 079
Dettes fournisseurs et charges à payer	12 197	(1 591)	10 606
Dettes à long terme ¹⁾	27 396	-	27 396
Obligations au titre des régimes d'avantages du personnel	2 673	-	2 673
Obligations locatives	21 626	(938)	20 688
Autres passifs	1 059	2 227	3 286
Passifs d'impôt différé	7 094	628	7 722
Total des passifs repris	72 045	326	72 371
Total des actifs nets	57 708	-	57 708

¹⁾ La dette à long terme reprise a été entièrement remboursée le 5 novembre 2021.

Le montant provisoire comptabilisé au titre du goodwill n'est pas déductible fiscalement. Les créances sont présentées déduction faite d'une correction de valeur pour perte de 28 000 \$.

Gouvernance

Conformément au Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (le « Règlement 52-109 »), 5N Plus déposera 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 de la Société 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 semestre clos le 30 juin 2022, aucune modification qui a eu ou dont on pourrait raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur le CIIF.

Instrument financiers et gestion du risque

Juste valeur des instruments financiers

Une description détaillée des méthodes et des hypothèses utilisées pour évaluer la juste valeur des instruments financiers de la Société figure à la note 17, « Juste valeur des instruments financiers », des états financiers consolidés audités de 2021 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 25 des états financiers consolidés audités de 2021 de la Société. La Société n'a connaissance d'aucun changement important aux facteurs de risque présentés à ce moment-là.

Risques et incertitudes

Pour une description détaillée des facteurs de risque associés à 5N Plus et à ses activités, se reporter à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion de 2021 de 5N Plus daté du 22 février 2022. Les risques et incertitudes incluent les risques associés aux facteurs suivants : stratégie de croissance de la Société, crédit, liquidité, taux d'intérêt, litiges, valorisation des stocks, prix des produits de base, fluctuations du change, juste valeur, sources d'approvisionnement, réglementation environnementale, concurrence, dépendance à l'égard du personnel clé, interruptions des activités, changements apportés au carnet de commandes, protection des droits de propriété intellectuelle, activités internationales, notamment en Chine, réglementations en matière de commerce international,

Rapport de gestion

conventions collectives et responsabilités à titre de société cotée, interruptions de systèmes informatiques et de l'infrastructure réseau, perte de données et violation de la sécurité informatique, conjoncture économique mondiale, COVID-19, acquisition d'entreprises, facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), de même que valeur de marché des actions ordinaires.

La Société n'a connaissance d'aucun changement important aux facteurs de risque déjà présentés. Néanmoins, depuis février 2022, les forces militaires russes ont lancé une invasion en Ukraine, à laquelle le personnel militaire et le peuple ukrainiens opposent une résistance acharnée. L'issue du conflit persistant est incertaine à l'heure actuelle. Même si AZUR a déjà réalisé des ventes en Russie par le passé, le montant de ces ventes n'est pas significatif par rapport à la Société considérée globalement, et la Société n'a réalisé aucune vente en Russie en 2022. La prolongation du conflit armé en Ukraine ou son extension à d'autres pays d'Europe pourrait nuire aux économies européenne et mondiale, qui pourraient également subir les contrecoups de l'interruption éventuelle de l'approvisionnement en pétrole et en gaz naturel provenant de la Russie, qui est un grand exportateur de ces combustibles. Tous les facteurs précités pourraient avoir une incidence négative sur les ventes et les résultats d'exploitation de la Société.

Nous avons engagé et continuerons d'engager des dépenses en immobilisations afin de respecter les lois et règlements en matière d'environnement. En ce qui a trait aux eaux usées et aux émissions atmosphériques, des dépassements des limites permises selon les lois et règlements applicables ont été relevés dans certaines installations de la Société. Pour ces installations, la Société travaille en étroite collaboration avec les autorités gouvernementales et met en œuvre diverses mesures, comme la mise à niveau des équipements, en vue de respecter les limites. Au cours du trimestre, la Société a annoncé que sa filiale en Belgique avait l'intention de fermer son installation à Tilly, malgré les nombreux investissements effectués pour améliorer la compétitivité du site et sa conformité aux normes environnementales en lien avec la fabrication de produits dérivés du plomb. La direction est d'avis qu'à l'exception des coûts associés à l'arrêt de la production et à la fermeture de l'installation de Tilly, en Belgique, la gestion des difficultés sur le plan de la conformité à la réglementation environnementale n'aura pas d'incidence significative sur les résultats ou le positionnement concurrentiel de la Société pour l'exercice 2022. En Belgique, selon la loi, les représentants des travailleurs doivent être informés et consultés (obligation d'information et de consultation) avant que l'intention de fermer soit confirmée. C'est seulement après cette étape et une fois que d'autres solutions auront été examinées que 5N Plus Belgium SA pourra confirmer la fermeture et commencer le processus de fermeture du site. De nouvelles circonstances, comme la mise en place de politiques de mise en application plus coercitives ou l'adoption de nouvelles lois et de nouveaux règlements plus stricts pourraient nécessiter des dépenses pouvant avoir une incidence négative significative sur les activités, les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société.

Mesures non conformes aux IFRS

La direction de la Société estime que les mesures non conformes aux IFRS qui sont utilisées dans le présent rapport de gestion fournissent une information utile aux investisseurs sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société, car elles constituent des indicateurs clés supplémentaires de sa performance. Ces mesures non conformes aux IFRS ne sont pas des mesures reconnues en vertu des IFRS et n'ont pas de définition normalisée prescrite selon les IFRS; elles pourraient donc ne pas être comparables à des mesures portant des noms semblables présentées par d'autres émetteurs. Ces mesures ne doivent pas être considérées comme des données remplaçant l'information financière préparée selon les IFRS.

Le carnet de commandes représente les commandes attendues que la Société a reçues, mais qui n'ont pas encore été exécutées, et qui devraient se transformer en ventes au cours des douze prochains mois, et est exprimé en nombre de jours. Les nouvelles commandes représentent le nombre de commandes reçues durant la période considérée, exprimé en nombre de jours, et sont 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 5N Plus à maintenir et à accroître ses produits.

Le BAIIA désigne le résultat net avant les charges d'intérêts, l'impôt sur le résultat et l'amortissement. 5N Plus a recours au BAIIA, car elle croit qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle de ses 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.

Voici un rapprochement du BAIIA avec la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable :

(en milliers de dollars américains)	T2 2022	T2 2021	S1 2022	S1 2021
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	(2 130)	2 159	(7 885)	2 922
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	1 384	848	2 655	1 588
Charge d'impôt	2 629	741	2 101	2 351
Amortissement	4 856	2 570	9 685	5 200
BAIIA	6 739	6 318	6 556	12 061

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

Le BAIIA ajusté correspond au résultat d'exploitation tel qu'il est défini avant l'incidence de la dépréciation des stocks, de la dépréciation des actifs non courants, de la charge (du recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration et du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles. 5N Plus a recours au BAIIA ajusté, car elle croit qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle de ses activités poursuivies compte non tenu de l'incidence de certaines charges. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

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

Voici un rapprochement du BAIIA ajusté et de la marge du BAIIA ajusté avec les mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables :

(en milliers de dollars américains)	T2 2022	T2 2021	S1 2022	S1 2021
	\$	\$	\$	\$
Produits	72 388	47 719	136 809	94 595
Charges d'exploitation	(70 069)	(43 644)	(139 203)	(88 266)
Résultat d'exploitation	2 319	4 075	(2 394)	6 329
Dépréciation des actifs non courants	-	-	5 386	-
Charge (recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions	1 036	(309)	1 160	1 087
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	372	-	372	-
Amortissement	4 856	2 570	9 685	5 200
BAIIA ajusté	8 583	6 336	14 209	12 616
Marge du BAIIA ajusté	11,9 %	13,3 %	10,4 %	13,3 %

Les charges d'exploitation ajustées correspondent aux charges d'exploitation compte non tenu de la dépréciation des stocks, de la dépréciation des actifs non courants, de la charge (du recouvrement) au titre de la 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. 5N Plus a recours aux charges d'exploitation ajustées pour calculer le BAIIA ajusté. 5N Plus croit qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle de ses activités poursuivies. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

Voici un rapprochement des charges d'exploitation ajustées avec la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable :

(en milliers de dollars américains)	T2 2022	T2 2021	S1 2022	S1 2021
	\$	\$	\$	\$
Charges d'exploitation	70 069	43 644	139 203	88 266
Dépréciation des actifs non courants	-	-	(5 386)	-
Charge (recouvrement) de rémunération à base d'actions	(1 036)	309	(1 160)	(1 087)
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	(372)	-	(372)	-
Amortissement	(4 856)	(2 570)	(9 685)	(5 200)
Charges d'exploitation ajustées	63 805	41 383	122 600	81 979

Rapport de gestion

Le résultat net ajusté correspond au résultat net avant l'incidence de la dépréciation des stocks et des immobilisations corporelles et incorporelles, de la charge (du recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, de l'amortissement accéléré et du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles après déduction de l'impôt sur le résultat s'y rapportant. 5N Plus a recours au résultat net ajusté, car elle croit qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle de ses activités poursuivies compte non tenu de l'incidence de la dépréciation des stocks, des immobilisations corporelles et incorporelles, de la charge (du recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, de l'amortissement accéléré et du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles, qui sont inhabituels. 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. 5N Plus a recours au résultat net de base ajusté par action, car elle croit qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle de ses activités poursuivies compte non tenu de l'incidence de la dépréciation des stocks et des immobilisations corporelles et incorporelles, de la charge (du recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, des produits (coûts) associés aux litiges et aux activités de restructuration, de l'amortissement accéléré et du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles, qui sont inhabituels. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

Voici un rapprochement du résultat net ajusté et du résultat net de base ajusté avec les mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables :

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)	T2 2022	T2 2021	S1 2022	S1 2021
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	(2 130)	2 159	(7 885)	2 922
Résultat de base par action	(0,02) \$	0,03 \$	(0,09) \$	0,04 \$
Éléments de rapprochement :				
Dépréciation des actifs non courants	-	-	5 386	-
Charge (recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions	1 036	(309)	1 160	1 087
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	372	-	372	-
Recouvrement d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	(275)	82	(1 952)	(288)
Résultat net ajusté	(997)	1 932	(2 919)	3 721
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	88 330 236	81 471 503	88 330 236	81 498 579
Résultat de base ajusté par action	(0,01) \$	0,02 \$	(0,03) \$	0,05 \$

La marge brute ajustée est une mesure servant à déterminer ce que rapportent les ventes en déduisant le coût des ventes, à l'exclusion de l'amortissement et de la charge de dépréciation des stocks. Cette mesure est également exprimée en pourcentage des produits, en divisant le montant de la marge brute par le total des produits.

Voici un rapprochement de la marge brute ajustée avec la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable :

(en milliers de dollars américains)	T2 2022	T2 2021	S1 2022	S1 2021
	\$	\$	\$	\$
Total des produits	72 388	47 719	136 809	94 595
Coût des ventes	(60 147)	(38 120)	(114 396)	(75 537)
Marge brute	12 241	9 599	22 413	19 058
Amortissement inclus dans le coût des ventes	3 954	2 192	7 859	4 427
Marge brute ajustée	16 195	11 791	30 272	23 485
Pourcentage de marge brute ajusté	22,4 %	24,7 %	22,1 %	24,8 %

La dette nette correspond au montant total de la dette moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Toute mesure financière présentée par suite de l'adoption de la norme IFRS 16 relativement aux obligations locatives est exclue du calcul. La dette nette constitue un indicateur de la situation financière globale de 5N Plus.

Voici un rapprochement du total de la dette et de la dette nette avec les mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables :

(en milliers de dollars américains)	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
	\$	\$
Dette bancaire	-	-
Dette à long terme, y compris la partie courante	126 000	116 000
Obligation locative, y compris la partie courante	28 803	32 640
Sous-total de la dette	154 803	148 640
Obligation locative, y compris la partie courante	(28 803)	(32 640)
Total de la dette	126 000	116 000
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(36 437)	(35 940)
Dette nette	89 563	80 060

Le fonds de roulement est une mesure des liquidités. Il correspond à la différence entre l'actif courant et le passif courant. Étant donné que la Société est actuellement endettée, elle se sert de cette mesure comme d'un indicateur de son efficacité financière et elle s'efforce de le garder le plus bas possible.

Le ratio du fonds de roulement est obtenu en divisant l'actif courant par le passif courant.

Voici un rapprochement du fonds de roulement avec la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable :

(en milliers de dollars américains)	Au 30 juin 2022	Au 31 décembre 2021
	\$	\$
Stocks	95 911	95 526
Autres actifs courants, à l'exclusion des stocks	102 115	99 996
Actif courant	198 026	195 522
Passif courant	(58 204)	(65 059)
Fonds de roulement	139 822	130 463
Ratio du fonds de roulement	3,40	3,01

Renseignements supplémentaires

Les actions ordinaires de 5N Plus sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX) sous le symbole « VNP ». Pour obtenir des renseignements supplémentaires sur la Société, y compris sa notice annuelle, se reporter au profil de la Société sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Principales informations financières trimestrielles

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	72 388	64 421	64 556	50 839	47 719	46 876	46 230	39 872
BAlIA ¹	6 739	(183)	7 822	5 105	6 318	5 743	2 230	7 450
BAlIA ajusté ¹	8 583	5 626	10 086	5 537	6 336	6 280	6 543	7 744
Résultat net	(2 130)	(5 755)	980	(792)	2 159	763	(2 864)	2 709
Résultat de base par action	(0,02) \$	(0,07) \$	0,01 \$	(0,01) \$	0,03 \$	0,01 \$	(0,03) \$	0,03 \$
Résultat dilué par action	(0,02) \$	(0,07) \$	0,01 \$	(0,01) \$	0,03 \$	0,01 \$	(0,03) \$	0,03 \$
Résultat net ajusté ¹	(997)	(1 922)	1 879	(246)	1 932	1 789	184	1 955
Résultat de base ajusté par action ¹	(0,01) \$	(0,02) \$	0,02 \$	- \$	0,02 \$	0,02 \$	- \$	0,02 \$
Fonds provenant de l'exploitation	3 165	2 800	5 604	2 394	3 656	4 899	4 355	11 181
Carnet de commandes ¹	140 jours	196 jours	221 jours	174 jours	199 jours	195 jours	189 jours	171 jours

Le résultat net est entièrement attribuable aux actionnaires de 5N Plus inc.

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