



**1**

# Rapport de gestion

Trimestre terminé  
le 31 mars 2024



Le présent rapport de gestion analyse les résultats d'exploitation et la situation financière de 5N Plus inc. (la « Société » ou « 5N+ ») 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 2024 et les états financiers consolidés audités et les notes correspondantes pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (« normes IFRS de comptabilité » ou « 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 6 mai 2024, 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 2024 » et le « T1 2023 » correspondent aux périodes de trois mois closes respectivement les 31 mars 2024 et 2023.

### 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 normes IFRS de comptabilité 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 en pourcentage, le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté, les charges d'exploitation ajustées, le résultat net ajusté, le résultat de base ajusté par action, la marge brute ajustée, la marge brute ajustée en pourcentage, le total de la dette, la dette nette, le ratio dette nette/BAIIA, 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 normes IFRS de comptabilité 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 un certain nombre d'estimations et d'hypothèses que la Société juge raisonnables lorsqu'elles sont formulées, notamment que 5N+ sera en mesure de maintenir en poste et d'embaucher du personnel clé et de préserver les relations avec ses clients, ses fournisseurs et ses autres partenaires commerciaux; que 5N+ continuera de mener ses activités dans le cours normal des affaires; que 5N+ sera en mesure de mettre en œuvre sa stratégie de croissance; que 5N+ réussira à traiter les commandes de son carnet de commandes en temps opportun; que 5N+ ne subira pas de problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement ou de perturbations importantes de l'approvisionnement en matières premières à des conditions concurrentielles; que 5N+ sera en mesure de générer de nouvelles ventes, de produire, de livrer et de vendre des produits aux volumes et aux prix prévus et de contrôler ses coûts; ainsi que sur d'autres facteurs jugés appropriés et raisonnables dans les circonstances. Toutefois, rien ne garantit que ces estimations et ces hypothèses se révéleront exactes. Ces énoncés ne constituent pas une garantie du rendement futur, reposent sur des hypothèses et comportent des risques et des incertitudes difficiles à prévoir et 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 2023 de 5N+ daté du 27 février 2024 et à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les trimestres clos les 31 mars 2024 et 2023, qui peuvent être consultés sur le site de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

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 les énoncés prospectifs du présent rapport de gestion se produiront ou, s'ils se produisent, quels seront les avantages que 5N+ pourra en tirer. Plus particulièrement, rien ne garantit la performance financière future de 5N+. Les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion sont valables en date de celui-ci, et la Société n'a aucune obligation de mettre publiquement à jour ces énoncés prospectifs 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+ 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+ pour assurer la performance et la durabilité de leurs propres produits. La Société déploie un éventail de technologies exclusives et éprouvées pour mettre au point et fabriquer ses produits, lesquels donnent lieu à de nombreuses utilisations dans différents secteurs de pointe, notamment les énergies renouvelables, la sécurité, la filière spatiale, l'industrie pharmaceutique, l'imagerie médicale et la production industrielle. 5N+, 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

Les deux secteurs opérationnels présentés par la Société sont 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 ajusté<sup>1</sup>, 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. 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.

Les activités du secteur Matériaux de haute performance sont exercées en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Ce secteur fabrique et vend des produits qui sont utilisés dans plusieurs applications destinées aux secteurs des produits pharmaceutiques, des soins de santé et de la production industrielle. 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 « Siège social ».

<sup>1</sup> Mesures non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

## Un solide début d'exercice 2024 et des perspectives prometteuses

La Société a démarré l'année avec une performance, pour le premier trimestre, tout aussi solide qu'en 2023. Les efforts axés sur des priorités et des marchés finaux judicieusement définis, une stratégie claire et une exécution réussie ont permis à la Société de connaître une croissance prévisible, durable et rentable. Après seulement un trimestre, la Société a obtenu de très bons résultats pour l'ensemble de ses indicateurs de performance clés, ce qui la met sur la bonne voie en vue de l'atteinte de ses objectifs financiers pour l'exercice 2024, notamment grâce à la demande élevée dans les marchés finaux clés du secteur Semiconducteurs spécialisés, une meilleure composition des ventes dans le secteur Matériaux de haute performance et des perspectives de croissance interne attrayantes.

### Tous les montants sont exprimés en dollars américains.

Tout en continuant de mettre en œuvre sa stratégie de croissance axée sur les marchés finaux à forte valeur et à forte croissance, 5N+ a augmenté ses produits de 18 % et son BAIIA ajusté de 33 %, pour le premier trimestre de 2024 par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La marge brute ajustée<sup>1</sup> de la Société s'est établie à 30,9 % pour le premier trimestre de 2024 par rapport à 29,8 % pour le premier trimestre de 2023.

Les résultats du premier trimestre de 2024 témoignent également de la mise en œuvre, en 2023, de différentes initiatives liées à l'exploitation, à l'entretien et à la main d'œuvre, qui permettront à la Société d'augmenter progressivement sa capacité et sa performance opérationnelle en 2024. Cette année, la Société prévoit finaliser le projet d'expansion de sa capacité de production annoncé précédemment pour les applications du secteur de l'énergie renouvelable terrestre à Montréal, et du secteur de l'énergie solaire spatiale à son installation d'AZUR SPACE Solar Power GmbH (« AZUR »), en Allemagne.

### Semiconducteurs spécialisés

Dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, les produits ont atteint 45,2 M\$ pour le premier trimestre de 2024, comparativement à 32,7 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, en raison de la demande croissante dans les secteurs de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale. Le BAIIA ajusté a augmenté de 32 % pour atteindre 9,6 M\$ et la marge brute ajustée s'est établie à 29,2 %, par rapport à 31,0 % pour le premier trimestre de 2023. Il est à noter qu'au cours du premier trimestre de 2024, AZUR a conclu des contrats dont les livraisons s'étendent essentiellement au-delà de 2025, pour un montant total encore inégalé pour un seul trimestre de 135 M\$, ce qui témoigne de la demande à long terme dans le secteur de l'énergie solaire spatiale et de la position privilégiée d'AZUR en tant que fournisseur de confiance.

Au début de 2024, plusieurs annonces ont également été faites concernant le secteur Semiconducteurs spécialisés. Le 21 mars 2024, 5N+ a annoncé la validation récente de son portefeuille de brevets essentiels à la mise au point de nouveaux dispositifs d'alimentation à base de GaN sur silicium en structure verticale pour l'optimisation de la performance et de l'efficacité d'applications dans les secteurs de l'électronique à haute puissance, des véhicules électriques et des serveurs d'IA. La direction continue d'examiner les diverses possibilités qui s'offrent à elle pour tirer le maximum de son portefeuille de brevets. Après la clôture du trimestre, la Société a également annoncé que le département de la Défense des États-Unis lui avait octroyé une subvention de 14,4 M\$, sous réserve de certaines conditions et de l'atteinte de jalons prédéfinis sur une période de quatre ans. Cette subvention vise à soutenir l'installation de fabrication de 5N+ à St. George en Utah, qui produit des substrats de germanium utilisés dans la fabrication de cellules solaires destinées aux satellites commerciaux et de défense. Enfin, RayGen, une entreprise australienne de stockage et de production d'énergie solaire, cliente de 5N+, a annoncé en avril 2024 qu'elle avait mobilisé des fonds additionnels pour soutenir l'expansion de ses activités de fabrication et ses occasions de développement à l'étranger en lien avec ses solutions de stockage d'énergie de longue durée. Puisque les cellules solaires fabriquées par AZUR sont des composantes clés de ces solutions de stockage, 5N+ envisage le potentiel de croissance future de ce type de projets avec optimisme.

### Matériaux de haute performance

Dans le secteur Matériaux de haute performance, bien que les produits aient diminué pour atteindre 19,9 M\$ pour le premier trimestre de 2024, par rapport à 22,5 M\$ pour le premier trimestre de 2023, le BAIIA ajusté a augmenté de 10 % pour atteindre 4,9 M\$, et la marge brute ajustée s'est établie à 35,3 %, comparativement à 28,8 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent, ce qui reflète une composition plus favorable des ventes.

<sup>1</sup> Mesures non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Après la clôture du trimestre, Microbion Corporation (« Microbion »), une société pharmaceutique à un stade de développement clinique dans laquelle 5N+ détient une participation, a publié des résultats sur sa famille de médicaments, notamment les résultats de la phase 1b concernant les ingrédients pharmaceutiques actifs (IPA) dérivés du bismuth qui sont nécessaires à la fabrication du pravibismane, en cours de développement. En tant que futur fournisseur d'IPA utilisés par Microbion, 5N+ voit ces progrès d'un bon œil, car, selon elle, ils représentent une occasion de croissance à moyen terme.

### Faits saillants du premier trimestre de 2024

- Pour le premier trimestre de 2024, les produits ont augmenté de 18 % pour atteindre 65,0 M\$, comparativement à 55,3 M\$ pour le premier trimestre de 2023. Cette augmentation s'explique principalement par la croissance solide des marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale pour le secteur Semiconducteurs spécialisés, qui a plus que compensé le recul dans le secteur Matériaux de haute performance.
- Pour le premier trimestre de 2024, le résultat net a été de 2,5 M\$, comparativement à 1,5 M\$ pour le premier trimestre de 2023.
- Pour le premier trimestre de 2024, le BAIIA ajusté a augmenté de 33 %, pour atteindre 11,7 M\$, représentant 18,1 % des ventes comparativement à 8,8 M\$ ou 15,9 % des ventes pour le premier trimestre de 2023.
- La marge brute ajustée s'est établie à 30,9 % pour le premier trimestre de 2024, comparativement à 29,8 % pour le premier trimestre de 2023.
- Le carnet de commandes<sup>1</sup> au 31 mars 2024 représentait 288 jours de produits annualisés, en baisse de 4 jours par rapport au trimestre précédent et de 18 jours par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement du moment où a eu lieu la conclusion ou le renouvellement des contrats.
- La dette nette<sup>1</sup> au 31 mars 2024 s'établissait à 84,2 M\$, par rapport à 73,8 M\$ au 31 décembre 2023, en raison de la hausse du fonds de roulement<sup>1</sup> et des dépenses en immobilisations prévues pour le secteur Semiconducteurs spécialisés, et le ratio dette nette/BAIIA<sup>1</sup> est demeuré stable à 1,81x au 31 mars 2024, par rapport à 1,69x au 31 décembre 2023.

### Perspectives

Dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, 5N+ continue de tirer parti de sa position privilégiée à titre de premier fournisseur mondial de composés semiconducteurs de très grande pureté à l'extérieur de la Chine ainsi que de partenariats à long terme avec ses principaux clients. La croissance de la demande demeure la règle, particulièrement dans les secteurs de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale. 5N+ est bien positionnée pour profiter d'occasions futures dans ces secteurs à forte croissance, ainsi que dans d'autres marchés, tels que ceux de la détection et de l'imagerie médicale.

Dans le secteur Matériaux de haute performance, la direction s'attend à une croissance provenant principalement de la santé et des produits pharmaceutiques, qui génèrent une rentabilité élevée et des flux de trésorerie prévisibles. Des projets d'élargissement de la gamme de produits et de développement de nouveaux produits, notamment au moyen de partenariats, devraient susciter d'autres occasions à long terme.

<sup>1</sup> Mesures non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

## Synthèse des résultats

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T1 2024	T1 2023
	\$	\$
Produits	65 019	55 287
Charges d'exploitation ajustées <sup>1</sup>	(53 282)	(46 490)
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>11 737</b>	<b>8 797</b>
Charge de rémunération à base d'actions	(360)	(12)
Profits (pertes) de change et au titre de dérivés	387	(15)
<b>BAlIA<sup>1</sup></b>	<b>11 764</b>	<b>8 770</b>
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	2 206	2 260
Amortissement	3 945	4 059
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>	<b>5 613</b>	<b>2 451</b>
Charge d'impôt		
Exigible	2 514	914
Différé	592	83
	<b>3 106</b>	<b>997</b>
<b>Résultat net</b>	<b>2 507</b>	<b>1 454</b>
Résultat de base par action	0,03 \$	0,02 \$
Résultat dilué par action	0,03 \$	0,02 \$

## Produits par secteur et marge brute ajustée

(en milliers de dollars américains)	T1 2024	T1 2023	Variation
	\$	\$	
Semiconducteurs spécialisés	45 150	32 739	38 %
Matériaux de haute performance	19 869	22 548	(12) %
<b>Total des produits</b>	<b>65 019</b>	<b>55 287</b>	<b>18 %</b>
Coût des ventes	(48 020)	(42 002)	14 %
Amortissement inclus dans le coût des ventes	3 076	3 202	(4) %
<b>Marge brute ajustée</b>	<b>20 075</b>	<b>16 487</b>	<b>22 %</b>
<b>Marge brute ajustée en pourcentage<sup>1</sup></b>	<b>30,9 %</b>	<b>29,8 %</b>	

Pour le premier trimestre de 2024, les produits ont augmenté de 18 % pour atteindre 65,0 M\$, comparativement à 55,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par la croissance solide dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, qui a plus que compensé le recul dans le secteur Matériaux de haute performance.

Avantagée par la combinaison de produits au niveau consolidé, la marge brute ajustée s'est établie à 20,1 M\$, ou 30,9 % pour le premier trimestre de 2024, par rapport à 16,5 M\$, ou 29,8 %, pour le premier trimestre de 2023.

### Secteur Semiconducteurs spécialisés

Pour le premier trimestre de 2024, les produits ont atteint 45,2 M\$, par rapport à 32,7 M\$ pour le premier trimestre de 2023, en raison de l'augmentation de la demande dans les secteurs de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale. La marge brute ajustée s'est établie à 29,2 % pour le premier trimestre de 2024, comparativement à 31,0 % pour le premier trimestre de 2023, en raison de la position de stock moins favorable en début d'année.

<sup>1</sup> Mesures non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

### Secteur Matériaux de haute performance

Pour le premier trimestre de 2024, les produits ont atteint de 19,9 M\$, comparativement à 22,5 M\$ pour le premier trimestre de 2023. Cette baisse s'explique principalement par le volume moins élevé des ventes de bismuth par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent. La marge brute ajustée s'est établie à 35,3 % pour le premier trimestre de 2024, comparativement à 28,8 % pour le premier trimestre de 2023. Cette variation positive découle d'une combinaison de produits et d'une position de stock plus favorables d'un exercice à l'autre.

### Résultat d'exploitation, BAIIA et BAIIA ajusté

(en milliers de dollars américains)	T1 2004	T1 2023	Variation
	\$	\$	
Semiconducteurs spécialisés	9 557	7 222	32 %
Matériaux de haute performance	4 912	4 461	10 %
Siège social	(2 732)	(2 886)	(5)%
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>11 737</b>	<b>8 797</b>	<b>33 %</b>
<b>BAIIA</b>	<b>11 764</b>	<b>8 770</b>	<b>34 %</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>7 432</b>	<b>4 726</b>	<b>57 %</b>

Pour le premier trimestre de 2024, le BAIIA ajusté a augmenté de 33 %, pour atteindre 11,7 M\$, représentant 18,1 % des ventes, comparativement à 8,8 M\$, ou 15,9 % des ventes, pour le premier trimestre de 2023.

Pour le premier trimestre de 2024, le BAIIA s'est établi à 11,8 M\$, contre 8,8 M\$ pour le premier trimestre de 2023. Cette hausse de 3,0 M\$ s'explique principalement par l'augmentation du BAIIA ajusté de 2,9 M\$. Les éléments de rapprochement entre le BAIIA et le BAIIA ajusté sont la charge de rémunération à base d'actions et les profits de change et au titre de dérivés comptabilisés pour le trimestre considéré.

Pour le premier trimestre de 2024, le résultat d'exploitation a été de 7,4 M\$, par rapport à de 4,7 M\$ pour le premier trimestre de 2023.

### Secteur Semiconducteurs spécialisés

Pour le premier trimestre de 2024, le BAIIA ajusté a augmenté de 2,3 M\$, ou 32 %, pour atteindre 9,6 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté<sup>1</sup> de 21 %, comparativement à 22 % pour le premier trimestre de 2023. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse de la demande dans les secteurs de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale.

### Secteur Matériaux de haute performance

Pour le premier trimestre de 2024, le BAIIA ajusté a augmenté de 0,5 M\$, ou 10 %, pour atteindre 4,9 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 25 %, comparativement à 20 % pour le premier trimestre de 2023. Cette augmentation s'explique principalement par une combinaison de produits favorable, ayant contrebalancé la baisse des volumes.

### Résultat net et résultat net ajusté

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T1 2024	T1 2023
	\$	\$
Résultat net	2 507	1 454
Résultat de base par action	0,03 \$	0,02 \$
Éléments de rapprochement :		
Charge de rémunération à base d'actions	360	12
Recouvrement d'impôt sur l'élément imposable ci-dessus	(95)	(3)
<b>Résultat net ajusté<sup>1</sup></b>	<b>2 772</b>	<b>1 463</b>
<b>Résultat de base ajusté par action<sup>1</sup></b>	<b>0,03 \$</b>	<b>0,02 \$</b>

<sup>1</sup> Mesures non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Pour le premier trimestre de 2024, le résultat net a été de 2,5 M\$, ou 0,03 \$ par action, comparativement à 1,5 M\$, ou 0,02 \$ par action, pour le premier trimestre de 2023. Le résultat net ajusté a été de 2,8 M\$, ou 0,03 \$ par action, pour le premier trimestre de 2024, par rapport à 1,5 M\$, ou 0,02 \$ par action, pour le premier trimestre de 2023.

Outre le recouvrement d'impôt, l'élément de rapprochement pour établir le résultat net ajusté pour le premier trimestre de 2024 a été la charge de rémunération à base d'actions. Se reporter à la rubrique « Charges » pour de plus amples renseignements.

### Carnet de commandes et nouvelles commandes

(en milliers de dollars américains)	CARNET DE COMMANDES			NOUVELLES COMMANDES <sup>1</sup>		
	T1 2024	T4 2023	T1 2023	T1 2024	T4 2023	T1 2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Semiconducteurs spécialisés	173 484	174 957	147 362	43 677	52 909	50 391
Matériaux de haute performance	31 594	33 346	37 865	18 117	24 543	20 802
<b>Total</b>	<b>205 078</b>	<b>208 303</b>	<b>185 227</b>	<b>61 794</b>	<b>77 452</b>	<b>71 193</b>

(nombre de jours de produits annualisés)*	CARNET DE COMMANDES			NOUVELLES COMMANDES		
	T1 2024	T4 2023	T1 2023	T1 2024	T4 2023	T1 2023
Semiconducteurs spécialisés	351	350	365	88	106	140
Matériaux de haute performance	145	157	153	83	115	84
Moyenne pondérée	288	292	306	87	109	118

\* 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 2024 par rapport au quatrième trimestre de 2023

Au 31 mars 2024, le carnet de commandes représentait un niveau de 288 jours de produits annualisés, en baisse de 4 jours par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 2023.

Le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés représentait 351 jours de produits annualisés, soit une hausse de 1 jour par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 2023, en raison du moment où a eu lieu la conclusion ou le renouvellement des contrats.

Le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 145 jours de produits annualisés, ce qui correspond à une baisse de 12 jours, ou 8 %, par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 2023, surtout en raison du moment où a eu lieu la conclusion ou le renouvellement des contrats, soit généralement au quatrième et au premier trimestre pour ce secteur, et des commandes exécutées au cours du trimestre sur des contrats à long terme.

Les nouvelles commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés ont représenté 88 jours pour le premier trimestre de 2024, en baisse de 18 jours par rapport à 106 jours pour le quatrième trimestre de 2023. La baisse des nouvelles commandes s'explique principalement par les commandes exécutées au cours du trimestre sur des contrats à long terme dont le renouvellement pour les prochains trimestres est en cours de négociation. Les nouvelles commandes du secteur Matériaux de haute performance ont représenté 83 jours pour le premier trimestre de 2024, soit une baisse de 32 jours, comparativement à 115 jours pour le quatrième trimestre de 2023. 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 l'augmentation ou la diminution du carnet de commandes s'appliquent également à l'augmentation ou à la diminution des nouvelles commandes.

### Premier trimestre de 2024 par rapport au premier trimestre de 2023

Au 31 mars 2024, le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés était en baisse de 14 jours par rapport au carnet de commandes au 31 mars 2023. Au 31 mars 2024, le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 145 jours, en baisse de 8 jours par rapport à 153 jours au 31 mars 2023.

<sup>1</sup> Mesures non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».



Les nouvelles commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés ont diminué de 52 jours en raison des facteurs mentionnés plus haut, et celles du secteur Matériaux de haute performance ont diminué de 1 jour par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

## Charges

(en milliers de dollars américains)	T1 2024	T1 2023
	\$	\$
Amortissement	3 945	4 059
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	7 317	6 893
Charge de rémunération à base d'actions	360	12
Charges financières	1 819	2 275
Charge d'impôt	3 106	997
<b>Total des charges</b>	<b>16 547</b>	<b>14 236</b>

### Amortissement

La dotation aux amortissements s'est établie à 3,9 M\$ pour le premier trimestre de 2024, par rapport à 4,1 M\$ pour la période correspondante de 2023.

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

Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration se sont établis à 7,3 M\$ pour le premier trimestre de 2024, par rapport à 6,9 M\$ pour la période correspondante de 2023. Pour le premier trimestre de 2024, l'augmentation s'explique principalement par un besoin ponctuel de services de soutien externes et par l'inflation.

### Charge de rémunération à base d'actions

Pour le premier trimestre de 2024, la charge de rémunération à base d'actions s'est établie à 0,4 M\$, par rapport à néant pour le premier trimestre de 2023.

### Charges financières

Les charges financières se sont établies à 1,8 M\$ pour le premier trimestre de 2024, par rapport à 2,3 M\$ pour le premier trimestre de 2023. La variation positive s'explique principalement par des profits de change et au titre de dérivés de 0,4 M\$ par rapport à néant en 2023.

### Impôt sur le résultat

La Société a affiché un résultat avant impôt sur le résultat de 5,6 M\$ pour le premier trimestre de 2024. La charge d'impôt s'est établie à 3,1 M\$ pour le premier trimestre de 2024, par rapport à une charge d'impôt de 1,0 M\$ pour la période correspondante de 2023. Les actifs d'impôt différé applicables dans certains pays seulement ont eu une incidence sur les montants de charge ou recouvrement des deux exercices.

## Situation financière et sources de financement

(en milliers de dollars américains)	T1 2024	T1 2023
	\$	\$
Flux de trésorerie d'exploitation avant ce qui suit :	7 144	5 877
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	(7 995)	(9 649)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(851)	(3 772)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(9 980)	2 932
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	10 208	(590)
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(154)	162
<b>Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(777)</b>	<b>(1 268)</b>

Pour le premier trimestre de 2024, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont totalisé 0,9 M\$, comparativement 3,8 M\$ pour le premier trimestre de 2023. La baisse des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation découle principalement d'une augmentation de 1,3 M\$ des flux de trésorerie d'exploitation et d'une variation plus favorable des soldes du fonds de roulement hors trésorerie de 1,7 M\$.

Pour le premier trimestre de 2024, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont établis à 10,0 M\$, comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités d'investissement de 2,9 M\$ pour le premier trimestre de 2023. La variation de 12,9 M\$ s'explique principalement par le produit tiré du règlement de la convention de dépôt indexé qui a été convertie au cours du premier trimestre de 2023, donnant lieu à l'encaissement d'un montant de 6,5 M\$ en trésorerie, de même que par une augmentation de 5,2 M\$ des ajouts d'immobilisations corporelles en 2024 et une augmentation de la participation minoritaire de la Société dans Microbion Corporation (« Microbion ») pour un montant de 1,0 M\$.

Pour le premier trimestre de 2024, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont totalisé 10,2 M\$ par rapport à des flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 0,6 M\$ pour le premier trimestre de 2023. La variation de 10,8 M\$ s'explique par l'obtention d'un montant total de 2,9 M\$ en lien avec deux nouveaux prêts à terme reçus au premier trimestre de 2024 ne portant pas intérêt, ainsi que par le montant net emprunté sur la facilité de crédit après le remboursement d'une partie du prêt subordonné à terme. Se reporter à la rubrique « Dette nette » pour de plus amples renseignements. Les portions des paiements de loyers se rapportant au principal ont été semblables pour les deux périodes.

### Fonds de roulement

(en milliers de dollars américains)	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023
	\$	\$
Stocks	113 521	105 850
Autres actifs courants	79 192	76 113
Passif courant	(59 943)	(81 807)
<b>Fonds de roulement</b>	<b>132 770</b>	<b>100 156</b>
<b>Ratio du fonds de roulement<sup>1</sup></b>	<b>3,21</b>	<b>2,22</b>

L'augmentation du fonds de roulement de 32,6 M\$ par rapport au 31 décembre 2023 est principalement attribuable à la baisse du passif courant de 21,9 M\$. Le prêt subordonné à terme de 25,0 M\$ était présenté dans le passif courant au 31 décembre 2023, mais dans le passif non courant depuis sa modification au premier trimestre de 2024. Se reporter à la rubrique « Dette nette » pour de plus amples renseignements. De plus, les stocks ont augmenté de 7,7 M\$ pour le premier trimestre de 2024 pour mieux répondre à la demande, alors que les autres actifs courants ont diminué de 3,1 M\$.

### Dette nette

(en milliers de dollars américains)	Au 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023
	\$	\$
Dette bancaire	-	-
Dette à long terme, y compris la partie courante	118 169	108 500
<b>Total de la dette<sup>1</sup></b>	<b>118 169</b>	<b>108 500</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(33 929)	(34 706)
<b>Dette nette</b>	<b>84 240</b>	<b>73 794</b>

Le total de la dette au 31 mars 2024 s'établissait à 118,2 M\$, par rapport à 108,5 M\$ au 31 décembre 2023.

La dette nette, compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, a augmenté de 10,4 M\$ pour s'établir à 84,2 M\$ au 31 mars 2024, par rapport à 73,8 M\$ au 31 décembre 2023.

En mars 2024, la Société a conclu une convention de prêt subordonné à terme de 15,0 M\$ avec Investissement Québec pour remplacer le précédent prêt subordonné à terme de 25,0 M\$ dont l'échéance était prévue en mars 2024. Le nouveau prêt à terme porte intérêt à un taux équivalent au taux des obligations du Trésor américain à quatre ans majoré d'une marge de 5,38 %, soit 9,71 %.

<sup>1</sup> Mesures non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Au cours du premier trimestre de 2024, la Société a également reçu un montant de trésorerie provenant de deux prêts à terme ne portant pas intérêt octroyés par Investissement Québec et Développement économique Canada pour les régions du Québec :

1. La Société a reçu un montant de 2,7 M\$ CA d'Investissement Québec en lien avec un prêt à terme ne portant pas intérêt dont il est possible de retirer un montant maximum de 2,9 M\$ CA selon l'admissibilité des dépenses en immobilisations en lien avec les investissements de la Société dans son installation de fabrication située à Montréal. Sous réserve du respect de certains critères, la Société s'attend à ce que le prêt fasse l'objet d'une exonération de remboursement de 0,5 M\$ CA. Le prêt est assorti d'un moratoire de deux ans sur le remboursement et est, par la suite, remboursable par versements mensuels sur une période de quatre ans.
2. La Société a reçu un montant de 1,2 M\$ CA de Développement économique Canada pour les régions du Québec en lien avec un prêt à terme ne portant pas intérêt dont il est possible de retirer un montant maximum de 3,0 M\$ CA selon l'admissibilité des dépenses en immobilisations engagées. Au plus tard au 31 décembre 2025, un autre moratoire de deux ans sur le remboursement commencera. Par la suite, le prêt est remboursable par versements mensuels sur une période de cinq ans.

### Informations relatives aux actions

	Au 6 mai 2024	Au 31 mars 2024
Actions émises et en circulation	88 789 889	88 789 889
Options sur actions pouvant être émises	1 399 617	1 399 617

### 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 19 et 27 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

### Engagements

Dans le cours normal des activités, la Société avait conclu des lettres de crédit d'un montant de 0,3 M\$ au 31 mars 2024 et de 0,6 M\$ au 31 décembre 2023.

### 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.

### Gouvernance

Conformément au Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (le « Règlement 52-109 »), 5N+ 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 (CPCI), 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) à l'aide des critères du référentiel intitulé *Internal Control – Integrated Framework* publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (« référentiel COSO 2013 ») 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 normes IFRS de comptabilité.

En raison de leurs limites intrinsèques, les CPCI et le CIIF ne fournissent qu'une assurance raisonnable et il se peut qu'ils n'empêchent pas, ou ne détectent pas, toutes les anomalies ou toutes les erreurs.

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

Le CIIF n'a subi, au cours du trimestre clos le 31 mars 2024, aucune modification qui a eu ou dont on pourrait raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur le CIIF.

## Instruments financiers et gestion du risque

### Juste valeur des instruments financiers

Une description détaillée des méthodes et des hypothèses utilisées pour évaluer la juste valeur des instruments financiers de la Société figure à la note 19, « Juste valeur des instruments financiers », des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

### 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 27 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

### Risques et incertitudes

Pour une description détaillée des facteurs de risque associés à 5N+ et à ses activités, se reporter à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion de 2023 de 5N+ daté du 27 février 2024. Les risques et incertitudes pouvant entraîner de telles différences incluent les risques associés aux facteurs suivants : taux d'intérêt, monnaies étrangères, crédit, liquidité, conjoncture économique mondiale, activités internationales, notamment en Chine, réglementation environnementale, gestion des crises et des risques liés aux changements climatiques, facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), santé et sécurité, prolongation du conflit armé en Ukraine, épidémies, disponibilité et maintien en poste d'employés qualifiés, conventions collectives, litiges, stratégie de croissance de la Société, concurrence, prix des produits de base, sources d'approvisionnement, protection des droits de propriété intellectuelle, valorisation des stocks, interruptions des activités, perte d'un client important, variations du carnet de commandes, acquisitions, défaillance, interruption ou atteinte à la sécurité des systèmes, des réseaux et des données informatiques, protection des données à caractère personnel, valeur de marché des actions ordinaires ainsi que subventions et autres programmes incitatifs.

### Mesures non conformes aux IFRS

Certaines mesures non conformes aux IFRS sont utilisées dans le présent rapport de gestion. La direction de la Société estime que ces mesures non conformes aux IFRS 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 normes IFRS de comptabilité et n'ont pas de définition normalisée prescrite selon ces normes; 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 normes IFRS de comptabilité.

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. Il est exprimé en dollars et estimé en nombre de jours, lequel ne peut dépasser 365 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+ à maintenir et à accroître ses produits.

Le BAIIA désigne le résultat net avant les charges d'intérêts, la charge (le recouvrement) d'impôt et l'amortissement. 5N+ 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)	T1 2024	T1 2023
	\$	\$
Résultat net	2 507	1 454
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	2 206	2 260
Charge d'impôt	3 106	997
Amortissement	3 945	4 059
<b>BAIIA</b>	<b>11 764</b>	<b>8 770</b>

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

Le BAIIA ajusté correspond au résultat d'exploitation comme défini avant l'incidence de la dépréciation des stocks, 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 la dépréciation des actifs non courants, de la perte (du profit) sur la sortie d'immobilisations corporelles et de l'amortissement. 5N+ 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)	T1 2024	T1 2023
	\$	\$
Produits	65 019	55 287
Charges d'exploitation	(57 587)	(50 561)
Résultat d'exploitation	7 432	4 726
Charge de rémunération à base d'actions	360	12
Amortissement	3 945	4 059
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>11 737</b>	<b>8 797</b>
<b>Marge du BAIIA ajusté en pourcentage</b>	<b>18,1 %</b>	<b>15,9 %</b>

Les charges d'exploitation ajustées correspondent aux charges d'exploitation compte non tenu de la dépréciation des stocks, 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 la dépréciation des actifs non courants, de la perte (du profit) sur la sortie d'immobilisations corporelles et de l'amortissement. 5N+ a recours aux charges d'exploitation ajustées pour calculer le BAIIA ajusté. 5N+ 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)	T1 2024	T1 2023
	\$	\$
Charges d'exploitation	57 587	50 561
Charge de rémunération à base d'actions	(360)	(12)
Amortissement	(3 945)	(4 059)
<b>Charges d'exploitation ajustées</b>	<b>53 282</b>	<b>46 490</b>

Le résultat net ajusté correspond au résultat net avant l'incidence de la dépréciation des stocks, 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 la dépréciation des actifs non courants et de la perte (du profit) sur la sortie d'immobilisations corporelles, après déduction de la charge (du recouvrement) d'impôt s'y rapportant. 5N+ 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 charges ou de produits 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 de base ajusté par action correspond au résultat net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation. 5N+ a recours au résultat 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 charges ou de produits 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 de base par action 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)	T1 2024	T1 2023
	\$	\$
Résultat net	2 507	1 454
Résultat de base par action	0,03 \$	0,02 \$
Éléments de rapprochement :		
Charge de rémunération à base d'actions	360	12
Recouvrement d'impôt sur l'élément imposable ci-dessus	(95)	(3)
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>2 772</b>	<b>1 463</b>
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	88 733 736	88 367 689
<b>Résultat de base ajusté par action</b>	<b>0,03 \$</b>	<b>0,02 \$</b>

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 ajustée 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)	T1 2024	T1 2023
	\$	\$
<b>Total des produits</b>	<b>65 019</b>	<b>55 287</b>
Coût des ventes	(48 020)	(42 002)
<b>Marge brute</b>	<b>16 999</b>	<b>13 285</b>
Amortissement inclus dans le coût des ventes	3 076	3 202
<b>Marge brute ajustée</b>	<b>20 075</b>	<b>16 487</b>
<b>Marge brute ajustée en pourcentage</b>	<b>30,9 %</b>	<b>29,8 %</b>

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+.

Le ratio dette nette/BAIIA correspond à la dette nette divisée par le BAIIA sur les 12 derniers mois.

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 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023
	\$	\$
Dette bancaire	-	-
Dette à long terme, y compris la partie courante	118 169	108 500
Obligation locative, y compris la partie courante	31 635	30 139
<b>Sous-total de la dette</b>	<b>149 804</b>	<b>138 639</b>
Obligation locative, y compris la partie courante	(31 635)	(30 139)
<b>Total de la dette</b>	<b>118 169</b>	<b>108 500</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(33 929)	(34 706)
<b>Dette nette</b>	<b>84 240</b>	<b>73 794</b>

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 31 mars 2024	Au 31 décembre 2023
	\$	\$
Stocks	113 521	105 850
Autres actifs courants, à l'exclusion des stocks	79 192	76 113
Actif courant	192 713	181 963
Passif courant	(59 943)	(81 807)
<b>Fonds de roulement</b>	<b>132 770</b>	<b>100 156</b>
<b>Ratio du fonds de roulement</b>	<b>3,21</b>	<b>2,22</b>

### Renseignements supplémentaires

Les actions ordinaires de 5N+ 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.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

## Principales informations financières trimestrielles

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023	31 mars 2023	31 déc. 2022	30 sept. 2022	30 juin 2022
		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	65 019	65 063	62 946	59 075	55 287	61 042	66 372	72 388
BAIIA	11 764	7 736	9 582	17 530	8 770	(3 671)	1 751	6 739
BAIIA ajusté	11 737	9 033	9 649	10 844	8 797	6 705	9 114	8 583
Résultat net	2 507	2 284	1 518	10 143	1 454	(8 146)	(6 968)	(2 130)
Résultat de base par action	0,03 \$	0,03 \$	0,02 \$	0,11 \$	0,02 \$	(0,09) \$	(0,08) \$	(0,02) \$
Résultat dilué par action	0,03 \$	0,03 \$	0,02 \$	0,11 \$	0,02 \$	(0,09) \$	(0,08) \$	(0,02) \$
Résultat net ajusté	2 772	2 994	1 742	3 187	1 463	2 132	520	(997)
Résultat de base ajusté par action	0,03 \$	0,03 \$	0,02 \$	0,04 \$	0,02 \$	0,02 \$	- \$	(0,01) \$
Flux de trésorerie d'exploitation avant variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie	7 144	5 883	5 064	15 227	5 877	4 447	2 473	3 778
Carnet de commandes	288 jours	292 jours	284 jours	289 jours	306 jours	253 jours	192 jours	140 jours

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