1 Rapport de gestion

Trimestre terminé
le 31 mars 2025

5N+

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 2025 et les états financiers consolidés audités et les notes correspondantes pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, 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 7 mai 2025, 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 2025 » et le « T1 2024 » correspondent aux périodes de trois mois closes respectivement les 31 mars 2025 et 2024.

Mesures non conformes aux IFRS

Le présent rapport de gestion renferme certaines mesures financières non conformes aux IFRS, certains ratios financiers non conformes aux IFRS, certaines mesures de gestion du capital et certaines mesures financières supplémentaires, 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, 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 2024 de 5N+ daté du 25 février 2025 et à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les trimestres clos les 31 mars 2025 et 2024, qui peuvent être consultés sur le site de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.com.

En règle générale, les énoncés prospectifs se distinguent par l'emploi du futur et du conditionnel et par l'utilisation de termes tels que « croire » ou « s'attendre à », à la forme positive et négative, de variantes de ces termes ou de termes similaires. Rien ne garantit que les événements prévus dans 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. Les énoncés prospectifs sont présentés dans le présent rapport de gestion dans le but d'aider les investisseurs et autres personnes à comprendre certains éléments clés des résultats financiers attendus de la Société, ainsi que ses objectifs, priorités stratégiques et perspectives, ainsi que pour leur permettre d'avoir une meilleure compréhension de l'environnement dans lequel la Société prévoit exercer ses activités. Les lecteurs sont avertis que de telles informations pourraient ne pas convenir à d'autres fins.

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[1], 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, de cellules solaires destinées à des applications spatiales et d'assemblages. 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] 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 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, 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 ».

Faits saillants du premier trimestre de 2025 – Une forte croissance alimentée par une demande soutenue

Pour le premier trimestre de 2025, 5N+ a enregistré une croissance record de ses produits d'un exercice à l'autre, grâce à l'augmentation des ventes dans les marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale, ainsi que de celles des produits dérivés du bismuth. Cette excellente performance pour le trimestre est attribuable à une demande solide et à une accélération des commandes de nos clients dans nos marchés stratégiques. Dans un contexte d'instabilité commerciale mondiale, nos clients sont résolus à se procurer les matériaux avancés dont ils ont besoin auprès de partenaires fiables; notre position de chef de file mondial fait de notre Société un partenaire de choix. Notre performance résulte également de notre réputation et de notre expertise uniques à titre de fournisseur essentiel des industries critiques, ainsi que de notre capacité accrue de répondre à la hausse de la demande grâce à notre adaptabilité opérationnelle et à nos capacités renforcées en matière de fabrication, qui découlent des investissements réalisés ces dernières années.

Tous les montants sont exprimés en dollars américains.

Pour le premier trimestre de 2025, les deux secteurs opérationnels de la Société ont contribué à la solide performance opérationnelle et financière, donnant lieu à un BAIIA ajusté consolidé de 20,8 M$, comparativement à 11,7 M$ pour le premier trimestre de 2024.

Dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, soutenus par la hausse de la demande dans les marchés stratégiques, les produits ont atteint 62,8 M$ pour le premier trimestre de 2025, par rapport à 45,2 M$ pour le premier trimestre de 2024. Favorisée par les économies d'échelle découlant de l'augmentation de la production et par la hausse des prix par rapport à l'inflation, la marge brute ajustée en pourcentage[1] s'est, quant à elle, établie à 35,0 % pour le premier trimestre de 2025, comparativement à 29,2 % pour le premier trimestre de 2024. Pour le premier trimestre de 2025, le BAIIA ajusté, avantagé par les facteurs mentionnés ci-dessus, a augmenté de 8,1 M$, ou 85 %, pour atteindre 17,7 M$. Le carnet de commandes[1] du secteur Semiconducteurs spécialisés représentait 337 jours de produits annualisés, alors que, dans les faits, le carnet de commandes spécifique aux marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale se prolongeait au-delà des 365 jours à la fin de la période.

Dans le secteur Matériaux de haute performance, les produits ont atteint 26,1 M$ pour le premier trimestre de 2025, comparativement à 19,9 M$ pour le premier trimestre de 2024. La marge brute ajustée en pourcentage des ventes a été de 32,9 % pour le premier trimestre de 2025, par rapport à 35,3 % pour le premier trimestre de 2024, en raison d'une combinaison de produits moins favorable d'un exercice à l'autre. Pour le premier trimestre de 2025, le BAIIA ajusté a augmenté de 1,2 M$, ou 24 %, pour atteindre 6,1 M$. Le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 102 jours de produits annualisés à la fin de la période.

Au cours du premier trimestre de 2025, 5N+ a progressé dans la mise en place de son programme visant à accroître la capacité de production de 30 % supplémentaire de l'installation d'AZUR à Heilbronn, en Allemagne, moyennant des coûts supplémentaires minimes. Les travaux se déroulent comme prévu et devraient être terminés au cours de l'exercice 2025.

Au cours du trimestre, 5N+ a conclu une entente avec ALLOS Semiconductors en vue de développer et de commercialiser un portefeuille de propriété intellectuelle lié au nitrure de gallium. Cette entente permettra à 5N+ de se concentrer sur ses activités de base tout en bénéficiant de la croissance du marché de l'électronique à haute puissance grâce aux redevances futures.

Le 1er avril 2025, 5N+ a annoncé le renouvellement de ses facilités de crédit multidevises renouvelables syndiquées garanties de premier rang, faisant passer sa capacité d'emprunt de 124 M$ à 154 M$, afin de soutenir le plan de croissance de la Société. 5N+ peut demander que les facilités de crédit soient augmentées jusqu'à un montant de 204 M$ en vertu d'une clause accordéon prévoyant un montant additionnel de 50 M$, sous réserve de l'approbation des prêteurs.

[1] 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 ».

Faits saillants

- Pour le premier trimestre de 2025, les produits ont augmenté de 37 % pour atteindre 88,9 M$, comparativement à 65,0 M$ pour le premier trimestre de 2024. Cette augmentation s'explique principalement par la croissance des ventes dans les marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale du secteur Semiconducteurs spécialisés, ainsi que des ventes de produits dérivés du bismuth dans le secteur Matériaux de haute performance.

- Stimulé par la hausse des volumes dans les marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale et par les meilleurs prix par rapport à l'inflation, le BAIIA ajusté a augmenté de 77 % pour atteindre 20,8 M$ pour le premier trimestre de 2025, comparativement à 11,7 M$ pour le premier trimestre de 2024.

- Avantagée par les facteurs mentionnés ci-dessus, la marge brute ajustée[1] a augmenté de 51 % pour atteindre 30,4 M$ pour le premier trimestre de 2025. La marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 34,2 % pour le premier trimestre de 2025, comparativement à 30,9 % pour le premier trimestre de 2024.

- Pour le premier trimestre de 2025, le résultat net a été de 9,6 M$, comparativement à 2,5 M$ pour le premier trimestre de 2024.

- Au 31 mars 2025, le carnet de commandes a atteint 260,9 M$, ce qui représente 268 jours de produits annualisés, en baisse de 58 jours par rapport à la fin de l'exercice précédent, en raison principalement du moment où a eu lieu la conclusion ou le renouvellement des contrats dans le secteur Matériaux de haute performance, déduction faite des produits réalisés au cours du trimestre.

- La dette nette[1] au 31 mars 2025 s'établissait à 92,3 M$, par rapport à 100,1 M$ au 31 décembre 2024, en raison de la hausse de la trésorerie. Le ratio dette nette/BAIIA[1] de la Société s'établissait à 1,60x au 31 mars 2025.

Perspectives

Compte tenu de la performance de la Société depuis le début de l'exercice, de la demande anticipée à court terme et des ententes contractuelles conclues, surtout dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, la direction maintient sa fourchette de projections du BAIIA ajusté pour 2025 entre 55 M$ et 60 M$.

La Société demeure déterminée à poursuivre ses objectifs à long terme et à mettre en œuvre ses initiatives stratégiques. Elle continuera de s'appuyer sur sa position stratégique et ses avantages concurrentiels pour gérer les défis potentiels liés à l'évolution du contexte macroéconomique. La Société continue également d'explorer activement les possibilités d'accroissement de sa capacité de production pour répondre à la demande soutenue de ses marchés stratégiques au cours des prochaines années.

[1] 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 2025**	T1 2024
	$	$
Produits	**88 888**	65 019
Charges d'exploitation ajustées[1]	**(68 096)**	(53 282)
BAIIA ajusté	**20 792**	11 737
Charge de rémunération à base d'actions	**(1 393)**	(360)
Coûts de mise en place du système ERP	**(160)**	-
Profit de change	**714**	387
BAIIA[1]	**19 953**	11 764
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	**2 717**	2 206
Amortissement	**4 128**	3 945
Résultat avant impôt sur le résultat	**13 108**	5 613
Charge d'impôt		
Exigible	**3 371**	2 514
Différé	**164**	592
	3 535	3 106
Résultat net	**9 573**	2 507
Résultat de base par action	**0,11 $**	0,03 $
Résultat dilué par action	**0,11 $**	0,03 $

Produits par secteur et marge brute ajustée

(en milliers de dollars américains)	**T1 2025**	T1 2024	Variation
	$	$	
Semiconducteurs spécialisés	**62 804**	45 150	39 %
Matériaux de haute performance	**26 084**	19 869	31 %
Total des produits	**88 888**	65 019	37 %
Coût des ventes	**(61 892)**	(48 020)	29 %
Amortissement inclus dans le coût des ventes	**3 403**	3 076	11 %
Marge brute ajustée	**30 399**	20 075	51 %
Marge brute ajustée en pourcentage	**34,2 %**	30,9 %	

Pour le premier trimestre de 2025, les produits ont augmenté de 37 % pour atteindre 88,9 M$, comparativement à 65,0 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par la croissance solide des marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, ainsi que par les ventes substantielles de produits dérivés du bismuth dans le secteur Matériaux de haute performance.

Avantagée par la hausse des volumes dans les marchés stratégiques du secteur Semiconducteurs spécialisés et les meilleurs prix par rapport à l'inflation, la marge brute ajustée a augmenté de 51 % pour s'établir à 30,4 M$ pour le premier trimestre de 2025, par rapport à 20,1 M$ pour le premier trimestre de 2024. La marge brute ajustée en pourcentage des ventes a été de 34,2 % pour le premier trimestre de 2025, par rapport à 30,9 % pour le premier trimestre de 2024, avec une progression des marges soutenue par le secteur Semiconducteurs spécialisés et une combinaison de produits légèrement moins favorable pour le secteur Matériaux de haute performance d'un exercice à l'autre.

[1] 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 ».

Semiconducteurs spécialisés

Pour le premier trimestre de 2025, les produits ont atteint 62,8 M$, par rapport à 45,2 M$ pour le premier trimestre de 2024, en raison de l'augmentation de la demande sur les marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale. Favorisée par les économies d'échelle découlant de l'augmentation de la production et par la hausse des prix par rapport à l'inflation, la marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 35,0 % pour le premier trimestre de 2025, comparativement à 29,2 % pour le premier trimestre de 2024.

Matériaux de haute performance

Pour le premier trimestre de 2025, les produits ont atteint 26,1 M$, comparativement à 19,9 M$ pour le premier trimestre de 2024. La marge brute ajustée en pourcentage des ventes a été de 32,9 % pour le premier trimestre de 2025, par rapport à 35,3 % pour le premier trimestre de 2024, en raison d'une combinaison de produits moins favorable d'un exercice à l'autre.

Résultat d'exploitation, BAIIA et BAIIA ajusté

(en milliers de dollars américains)	**T1 2025**	T1 2024	Variation
	$	$	
Semiconducteurs spécialisés	**17 690**	9 557	85 %
Matériaux de haute performance	**6 078**	4 912	24 %
Siège social	**(2 976)**	(2 732)	9 %
BAIIA ajusté	**20 792**	11 737	77 %
BAIIA	**19 953**	11 764	70 %
Résultat d'exploitation	**15 111**	7 432	103 %

Pour le premier trimestre de 2025, le BAIIA ajusté a augmenté de 77 %, pour atteindre 20,8 M$, soit une marge du BAIIA ajusté[1] de 23,4 %, comparativement à 11,7 M$, soit une marge du BAIIA ajusté de 18,1 %, pour le premier trimestre de 2024.

Pour le premier trimestre de 2025, le BAIIA s'est établi à 20,0 M$, contre 11,8 M$ pour le premier trimestre de 2024. Cette augmentation de 8,2 M$ s'explique principalement par la hausse du BAIIA ajusté. Les éléments de rapprochement entre le BAIIA et le BAIIA ajusté sont la charge de rémunération à base d'actions, les coûts de mise en place du système ERP et le profit de change. Se reporter à la rubrique « Charges » pour de plus amples renseignements.

Pour le premier trimestre de 2025, le résultat d'exploitation a été de 15,1 M$, par rapport à 7,4 M$ pour le premier trimestre de 2024, l'écart découlant des facteurs mentionnés ci-dessus.

Semiconducteurs spécialisés

Pour le premier trimestre de 2025, le BAIIA ajusté a augmenté de 8,1 M$, ou 85 %, pour atteindre 17,7 M$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 28,2 %, comparativement à 21,2 % pour le premier trimestre de 2024. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse de la demande sur les marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale, la hausse des prix par rapport à l'inflation et les coûts unitaires avantageux grâce aux économies d'échelle.

Matériaux de haute performance

Pour le premier trimestre de 2025, le BAIIA ajusté a augmenté de 1,2 M$, ou 24 %, pour atteindre 6,1 M$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 23,3 %, comparativement à 24,7 % pour le premier trimestre de 2024.

[1] 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 ».

Résultat net et résultat net ajusté

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	**T1 2025**	T1 2024
	$	$
Résultat net	**9 573**	2 507
Résultat de base par action	**0,11 $**	0,03 $
Éléments de rapprochement :		
Charge de rémunération à base d'actions	**1 393**	360
Coûts de mise en place du système ERP	**160**	-
Recouvrement d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	**(411)**	(95)
Résultat net ajusté[1]	**10 715**	2 772
Résultat de base ajusté par action[1]	**0,12 $**	0,03 $

Pour le premier trimestre de 2025, le résultat net a été de 9,6 M$, ou 0,11 $ par action, comparativement à 2,5 M$, ou 0,03 $ par action, pour le premier trimestre de 2024. Le résultat net ajusté a été de 10,7 M$, ou 0,12 $ par action, pour le premier trimestre de 2025, par rapport à 2,8 M$, ou 0,03 $ par action, pour le premier trimestre de 2024.

Outre le recouvrement d'impôt, les éléments de rapprochement pour établir le résultat net ajusté pour le premier trimestre de 2025 ont été la charge de rémunération à base d'actions et les coûts de mise en place du système ERP. Se reporter à la rubrique « Charges » pour de plus amples renseignements.

Carnet de commandes et nouvelles commandes

	CARNET DE COMMANDES			**NOUVELLES COMMANDES**[1]		
(en milliers de dollars américains)	**T1 2025**	T4 2024	T1 2024	**T1 2025**	T4 2024	T1 2024
	$	$	$	**$**	$	$
Semiconducteurs spécialisés	**231 632**	216 911	173 484	**77 525**	50 577	43 677
Matériaux de haute performance	**29 299**	35 920	31 594	**19 463**	23 415	18 117
Total	**260 931**	252 831	205 078	**96 988**	73 992	61 794

	CARNET DE COMMANDES			**NOUVELLES COMMANDES**		
(nombre de jours de produits annualisés)*	**T1 2025**	T4 2024	T1 2024	**T1 2025**	T4 2024	T1 2024
Semiconducteurs spécialisés	**337**	365	351	**113**	89	88
Matériaux de haute performance	**102**	173	145	**68**	113	83
Moyenne pondérée	**268**	326	288	**100**	95	87

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

Premier trimestre de 2025 par rapport au quatrième trimestre de 2024

Au 31 mars 2025, le carnet de commandes représentait un niveau de 268 jours de produits annualisés, en baisse de 58 jours par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 2024.

Le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés représentait 337 jours de produits annualisés, soit une baisse de 28 jours, par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 2024, en raison de l'exécution de contrats spécifiques au cours du trimestre. Il est important de noter que selon la définition de carnet de commandes par la Société, le nombre de jours estimé en fonction des produits annualisés ne peut pas dépasser 365 jours; toutefois, dans les faits, au 31 mars 2025, le carnet de commandes spécifique aux marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale du secteur Semiconducteurs spécialisés se prolongeait au-delà des douze prochains mois.

Le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 102 jours de produits annualisés, ce qui correspond à une baisse de 71 jours par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 2024, surtout en raison du moment où a eu lieu la conclusion ou le renouvellement des contrats, soit généralement aux quatrième et premier trimestres pour ce secteur, déduction faite des commandes exécutées au cours du trimestre sur des contrats à long terme.

[1] 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 représenté 113 jours pour le premier trimestre de 2025, en hausse de 24 jours par rapport à 89 jours pour le quatrième trimestre de 2024. Les nouvelles commandes du secteur Matériaux de haute performance ont représenté 68 jours pour le premier trimestre de 2025, soit une baisse de 45 jours comparativement à 113 jours pour le quatrième trimestre de 2024. 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 2025 par rapport au premier trimestre de 2024

En nombre de jours, le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés représentait 337 jours au 31 mars 2025, soit une baisse de 14 jours par rapport au 31 mars 2024. Au 31 mars 2025, le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 102 jours, en baisse de 43 jours par rapport à 145 jours au 31 mars 2024.

Les nouvelles commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés ont augmenté de 25 jours et celles du secteur Matériaux de haute performance ont diminué de 15 jours par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Charges

(en milliers de dollars américains)	**T1 2025**	T1 2024
	$	$
Amortissement	**4 128**	3 945
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	**8 560**	7 317
Charge de rémunération à base d'actions	**1 393**	360
Coûts de mise en place du système ERP	**160**	-
Charges financières	**2 003**	1 819
Charge d'impôt	**3 535**	3 106
Total des charges	**19 779**	16 547

Amortissement

La dotation aux amortissements s'est établie à 4,1 M$ pour le premier trimestre de 2025, par rapport à 3,9 M$ pour la période correspondante de 2024.

Frais généraux, frais de vente et frais d'administration

Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration se sont établis à 8,6 M$ pour le premier trimestre de 2025, par rapport à 7,3 M$ pour la période correspondante de 2024. Pour le premier trimestre de 2025, 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 2025, la charge de rémunération à base d'actions s'est établie à 1,4 M$, par rapport à 0,4 M$ pour le premier trimestre de 2024.

Coûts de mise en place du système de planification des ressources d'entreprise (système « ERP »)

Pour le premier trimestre de 2025, des coûts de 0,2 M$ associés à la mise en place d'un système ERP ont été engagés aux installations de Montréal. Ce projet devrait être terminé d'ici la fin de 2025.

Charges financières

Les charges financières se sont établies à 2,0 M$ pour le premier trimestre de 2025, par rapport à 1,8 M$ pour le premier trimestre de 2024.

Impôt sur le résultat

La Société a affiché un résultat avant impôt de 13,1 M$ pour le premier trimestre de 2025. La charge d'impôt s'est établie à 3,5 M$ pour le premier trimestre de 2025, par rapport à 3,1 M$ pour la période correspondante de 2024. 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 2025**	T1 2024
	$	$
Flux de trésorerie d'exploitation avant ce qui suit :	**16 124**	7 144
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	**(9 808)**	(7 995)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**6 316**	(851)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**2 464**	(9 980)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(456)**	10 208
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie	**58**	(154)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	**8 382**	(777)

Pour le premier trimestre de 2025, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 6,3 M$, par rapport à des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation de 0,9 M$ pour la période correspondante de 2024. L'écart positif de 7,2 M$ s'explique par une augmentation de 9,0 M$ des flux de trésorerie d'exploitation, en partie contrebalancée par des besoins supplémentaires en fonds de roulement hors trésorerie de 1,8 M$.

Pour le premier trimestre de 2025, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement se sont établis à 2,5 M$, comparativement à des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement de 10,0 M$ pour le premier trimestre de 2024. L'écart positif de 12,4 M$ s'explique principalement par le produit tiré du règlement du swap sur rendement total de la Société, qui a été renouvelé au cours du premier trimestre de 2025 et a donné lieu à l'encaissement d'un montant de 6,9 M$ en trésorerie, ainsi que par une diminution de 4,6 M$ des ajouts d'immobilisations corporelles par rapport au premier trimestre de 2024.

Pour le premier trimestre de 2025, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont totalisé 0,5 M$, par rapport à des flux de trésorerie provenant des activités de financement de 10,2 M$ pour la période correspondante de 2024. La variation de 10,7 M$ s'explique par le montant emprunté sur la facilité de crédit après le remboursement d'une partie du prêt subordonné à terme, ainsi que par l'obtention d'un montant total de 2,9 M$ au premier trimestre de 2024 en lien avec deux prêts à terme ne portant pas intérêt.

Fonds de roulement

(en milliers de dollars américains)	**Au 31 mars 2025**	Au 31 décembre 2024
	$	$
Stocks	**135 526**	137 823
Autres actifs courants	**97 176**	79 572
Passif courant	**(65 671)**	(60 481)
Fonds de roulement[1]	**167 031**	156 914
Ratio du fonds de roulement[1]	**3,54**	3,59

Le fonds de roulement a augmenté de 10,1 M$ au 31 mars 2025, par rapport au 31 décembre 2024, en raison de la hausse de 17,6 M$ des autres actifs courants du fait de la hausse des produits, en partie contrebalancée par la diminution de 2,3 M$ des stocks et la hausse de 5,2 M$ du passif courant.

[1] 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 ».

Dette nette

(en milliers de dollars américains)	**Au 31 mars 2025**	Au 31 décembre 2024
	$	$
Dette bancaire	**-**	-
Dette à long terme, y compris la partie courante	**122 779**	122 203
Total de la dette[1]	**122 779**	122 203
Trésorerie	**(30 524)**	(22 142)
Dette nette	**92 255**	100 061

Le total de la dette au 31 mars 2025 s'établissait à 122,8 M$, par rapport à 122,2 M$ au 31 décembre 2024.

La dette nette, compte tenu de la trésorerie, a diminué de 7,8 M$ pour s'établir à 92,3 M$ au 31 mars 2025, par rapport à 100,1 M$ au 31 décembre 2024.

En mars 2025, la Société a conclu une facilité de crédit multidevise renouvelable garantie de premier rang de 154,0 M$ échéant en mars 2029 pour remplacer sa facilité renouvelable garantie de premier rang de 124,0 M$ échéant en avril 2026. 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 50,0 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 au taux préférentiel du Canada, au taux de base des États-Unis, au taux de base de Hong Kong, au taux SOFR ou au taux CORRA 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 31 mars 2025 et au 31 décembre 2024, la Société respectait toutes les clauses restrictives.

De plus, en mars 2025, la Société a reçu un montant de 1,3 M$ CA de Développement économique Canada pour les régions du Québec en vertu d'une convention de prêt à terme ne portant pas intérêt, dont il est possible de prélever un montant maximum de 3,0 M$ CA dépendamment de l'admissibilité des dépenses en immobilisations engagées, ce qui porte le montant total emprunté par la Société à 2,5 M$ CA. 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 7 mai 2025	Au 31 mars 2025
Actions émises et en circulation	**89 042 801**	89 042 801
Options sur actions pouvant être émises	**1 234 924**	1 234 924

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 18 et 26 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

Engagements

Dans le cours normal des activités, la Société avait conclu des lettres de crédit d'un montant de 0,2 M$ au 31 mars 2025 et de 0,2 M$ au 31 décembre 2024.

[1] 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 ».

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 2025, 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 18, « Juste valeur des instruments financiers », des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

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 26 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

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 2024 de 5N+ daté du 25 février 2025. 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, mesures commerciales protectionnistes et mesures de représailles des pays touchés, 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 2025**	T1 2024
	$	$
Résultat net	**9 573**	2 507
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	**2 717**	2 206
Charge d'impôt	**3 535**	3 106
Amortissement	**4 128**	3 945
BAIIA	**19 953**	11 764

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 de mise en place du système ERP, de la perte (du profit) sur la sortie d'immobilisations corporelles, de la perte (du profit) à la réévaluation d'un instrument financier, de la dépréciation (reprise de dépréciation) des actifs non courants, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, 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 2025**	T1 2024
	$	$
Produits	**88 888**	65 019
Charges d'exploitation	**(73 777)**	(57 587)
Résultat d'exploitation	**15 111**	7 432
Charge de rémunération à base d'actions	**1 393**	360
Coûts de mise en place du système ERP	**160**	-
Amortissement	**4 128**	3 945
BAIIA ajusté	**20 792**	11 737
Marge du BAIIA ajusté	**23,4 %**	18,1 %

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 de mise en place du système ERP, de la perte (du profit) sur la sortie d'immobilisations corporelles, de la perte (du profit) à la réévaluation d'un instrument financier, de la dépréciation (reprise de dépréciation) des actifs non courants, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, 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 2025**	T1 2024
	$	$
Charges d'exploitation	**73 777**	57 587
Charge de rémunération à base d'actions	**(1 393)**	(360)
Coûts de mise en place du système ERP	**(160)**	-
Amortissement	**(4 128)**	(3 945)
Charges d'exploitation ajustées	**68 096**	53 282

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 de mise en place du système ERP, de la perte (du profit) sur la sortie d'immobilisations corporelles, de la perte (du profit) à la réévaluation d'un instrument financier, de la dépréciation (reprise de dépréciation) des actifs non courants, et des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, 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 2025**	T1 2024
	$	$
Résultat net	**9 573**	2 507
Résultat de base par action	**$0,11**	$0,03
Éléments de rapprochement :		
Charge de rémunération à base d'actions	**1 393**	360
Coûts de mise en place du système ERP	**160**	-
Recouvrement d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	**(411)**	(95)
Résultat net ajusté	**10 715**	2 772
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	**89 042 801**	88 733 736
Résultat de base ajusté par action	**0,12 $**	0,03 $

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 2025**	T1 2024
	$	$
Total des produits	**88 888**	65 019
Coût des ventes	**(61 892)**	(48 020)
Marge brute	**26 996**	16 999
Amortissement inclus dans le coût des ventes	**3 403**	3 076
Marge brute ajustée	**30 399**	20 075
Marge brute ajustée en pourcentage	**34,2 %**	30,9 %

La dette nette correspond au montant total de la dette moins la 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 des douze 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 2025**	Au 31 décembre 2024
	$	$
Dette bancaire	**-**	-
Dette à long terme, y compris la partie courante	**122 779**	122 203
Obligation locative, y compris la partie courante	**29 604**	29 402
Sous-total de la dette	**152 383**	151 605
Obligation locative, y compris la partie courante	**(29 604)**	(29 402)
Total de la dette	**122 779**	122 203
Trésorerie	**(30 524)**	(22 142)
Dette nette	**92 255**	100 061

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 efficience 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 2025**	Au 31 décembre 2024
	$	$
Stocks	**135 526**	137 823
Autres actifs courants, à l'exclusion des stocks	**97 176**	79 572
Actif courant	**232 702**	217 395
Passif courant	**(65 671)**	(60 481)
Fonds de roulement	**167 031**	156 914
Ratio du fonds de roulement	**3,54**	3,59

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.com.

Principales informations financières trimestrielles

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	**31 mars 2025**	**31 déc. 2024**	**30 sept. 2024**	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023
						$	$	$
Produits	**88 888**	**70 854**	**78 828**	74 580	65 019	65 063	62 946	59 075
BAIIA	**19 953**	**10 240**	**14 368**	13 196	11 764	7 736	9 582	17 530
BAIIA ajusté	**20 792**	**12 484**	**15 621**	13 490	11 737	9 033	9 649	10 844
Résultat net	**9 573**	**1 006**	**6 370**	4 789	2 507	2 284	1 518	10 143
Résultat de base par action	**0,11 $**	**0,01 $**	**0,07 $**	0,05 $	0,03 $	0,03 $	0,02 $	0,11 $
Résultat dilué par action	**0,11 $**	**0,01 $**	**0,07 $**	0,05 $	0,03 $	0,03 $	0,02 $	0,11 $
Résultat net ajusté	**10 715**	**2 783**	**7 841**	4 991	2 772	2 994	1 742	3 187
Résultat de base ajusté par action	**0,12 $**	**0,03 $**	**0,09 $**	0,06 $	0,03 $	0,03 $	0,02 $	0,04 $
Flux de trésorerie d'exploitation avant variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie	**16 124**	**6 958**	**11 875**	9 503	7 144	5 883	5 064	15 227
Carnet de commandes	**268 jours**	**326 jours**	**289 jours**	300 jours	288 jours	292 jours	284 jours	289 jours

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