



# 2

# Rapport de gestion

Trimestre terminé  
le 30 juin 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 deuxième 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 4 août 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 « T2 2025 » et le « T2 2024 » correspondent aux périodes de trois mois closes respectivement les 30 juin 2025 et 2024, et le « S1 2025 » et le « S1 2024 » correspondent aux périodes de six mois closes respectivement les 30 juin 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 périodes de trois mois et de six mois closes les 30 juin 2025 et 2024, 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. 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, et 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<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, 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.

<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 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 deuxième trimestre de 2025 – Cap sur un exercice historique avec un nouveau trimestre record

La performance financière enregistrée au premier semestre de 2025 marque l'atteinte d'un sommet historique pour 5N+ avec des résultats records sur plusieurs indicateurs, dont la marge brute ajustée<sup>1</sup> trimestrielle et le BAIIA ajusté trimestriel et semestriel. À cela s'ajoutent les produits semestriels les plus élevés depuis dix ans, soutenus par une situation financière solide. Dans un contexte d'affaires volatil où les clients recherchent des partenaires de confiance, 5N+ se distingue par sa fiabilité, son expertise technique et la qualité de ses produits de très grande pureté. La Société est également reconnue pour ses capacités diversifiées en matière d'approvisionnement et de fabrication à l'échelle mondiale, qui revêtent une importance stratégique pour ses clients.

Forte de ses avantages concurrentiels et de sa capacité élargie, 5N+ peut continuer de renforcer sa position de partenaire stratégique de choix à l'extérieur de la Chine et en mesure de répondre à la demande croissante dans les marchés finaux clés servis par le secteur Semiconducteurs spécialisés, tout en tirant parti de la progression considérable des marges dans le secteur Matériaux de haute performance.

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

Pour le deuxième trimestre de 2025, la Société a généré des produits de 95,3 M\$, portant les produits pour le premier semestre de 2025 à 184,2 M\$, soit le plus haut niveau depuis 10 ans, pour une croissance annuelle de 32 %. La marge brute ajustée de la Société a également atteint un niveau trimestriel record, tant en pourcentage des ventes<sup>1</sup> à 34,6 % qu'en valeur absolue à 33,0 M\$. Le BAIIA ajusté a atteint les niveaux records de 24,1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2025 et de 45,0 M\$ pour le premier semestre de 2025. Dans l'ensemble, ces excellents résultats reflètent la hausse importante des volumes pour le secteur Semiconducteurs spécialisés, soutenue par le dynamisme de la demande dans les secteurs stratégiques, ainsi que la progression exceptionnelle des marges pour le secteur Matériaux de haute performance.

Pour le deuxième trimestre de 2025, le secteur Semiconducteurs spécialisés a bénéficié de la hausse des volumes sur le marché de l'énergie renouvelable terrestre, tant sur une base séquentielle que d'un exercice à l'autre, ainsi que d'économies d'échelle ayant eu une incidence positive sur les coûts unitaires. La demande soutenue sur le marché de l'énergie solaire spatiale stimule également la performance, notamment les marges de prix, alors qu'AZUR commence à tirer parti des initiatives récemment menées à bien visant à accroître la capacité de production de cellules solaires. Les produits pour le secteur se sont élevés à 71,2 M\$ pour le deuxième trimestre de 2025, par rapport à 52,3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024, et le BAIIA ajusté a augmenté de 5,9 M\$, ou 45 %, pour atteindre 19,0 M\$. Pour le deuxième trimestre de 2025, la marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 32,7 %, comparativement à 33,0 % pour le deuxième trimestre de 2024. Le carnet de commandes<sup>1</sup> du secteur Semiconducteurs spécialisés représentait 354 jours de produits annualisés, tandis que le carnet de commandes effectif pour les marchés de l'énergie renouvelable et de l'énergie solaire spatiale dépassait les 365 jours à la fin de la période.

Malgré des volumes légèrement inférieurs à ceux de l'exercice précédent, la composition des ventes favorable a eu une incidence positive sur les résultats du secteur Matériaux de haute performance, la Société ayant pu tirer parti de sa position unique de partenaire de choix, soutenue par sa chaîne d'approvisionnement mondiale stratégique et diversifiée. Pour le deuxième trimestre de 2025, les produits du secteur ont atteint 24,1 M\$, par rapport à 22,2 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024. Le BAIIA ajusté trimestriel a augmenté de 4,2 M\$, ou 108 %, pour atteindre 8,0 M\$. Pour le deuxième trimestre de 2025, la marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 41,1 %, comparativement à 28,4 % pour le deuxième trimestre de 2024. Le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 127 jours de produits annualisés à la fin de la période.

La Société a terminé le trimestre avec une situation financière solide et une dette nette<sup>1</sup> de 74,3 M\$ au 30 juin 2025, par rapport à 100,1 M\$ au 31 décembre 2024, soit une baisse de 25,7 M\$, portant le ratio dette nette/BAIIA<sup>1</sup> à 1,09x au 30 juin 2025.

---

<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 ».

### Faits saillants

- Pour le deuxième trimestre de 2025, les produits ont augmenté de 28 % pour atteindre 95,3 M\$, comparativement à 74,6 M\$ pour le deuxième 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 par l'établissement de prix plus élevés pour les 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 sur le marché de l'énergie solaire et celui des produits dérivés du bismuth, le BAIIA ajusté a augmenté de 79 % pour atteindre 24,1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2025, comparativement à 13,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024.
- Avantagee par les facteurs mentionnés ci-dessus, la marge brute ajustée a augmenté de 41 % pour atteindre 33,0 M\$ pour le deuxième trimestre de 2025. La marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 34,6 % pour le deuxième trimestre de 2025, comparativement à 31,3 % pour le deuxième trimestre de 2024.
- Pour le deuxième trimestre de 2025, le résultat net a été de 15,2 M\$, comparativement à 4,8 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024.
- Au 30 juin 2025, le carnet de commandes a atteint 310,0 M\$, ce qui représente 297 jours de produits annualisés, en hausse de 29 jours par rapport au trimestre précédent.
- La dette nette au 30 juin 2025 s'établissait à 74,3 M\$, par rapport à 100,1 M\$ au 31 décembre 2024, en raison de la hausse de la trésorerie. Le ratio dette nette/BAIIA de la Société s'établissait à 1,09x au 30 juin 2025.

### Perspectives

Pour le deuxième semestre de 2025, 5N+ prévoit une accélération de la demande dans les marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale du secteur Semiconducteurs spécialisés, alors que les clients cherchent à sécuriser leurs approvisionnements en matériaux avancés auprès de partenaires fiables et reconnus. Pour le secteur Matériaux de haute performance, selon les tendances historiques, les volumes devraient légèrement baisser au cours du deuxième semestre de 2025 par rapport au premier semestre de 2025, alors que les marges devraient continuer de progresser du fait de la présence mondiale stratégique de la Société et de sa capacité à s'approvisionner dans un contexte d'affaires toujours volatil.

Compte tenu de la performance financière de la Société depuis le début de l'exercice, de la demande anticipée dans le secteur Semiconducteurs spécialisés et des résultats supérieurs aux attentes dans le secteur Matériaux de haute performance, les prévisions du BAIIA ajusté pour 2025 ont été revues à la hausse, depuis la dernière mise à jour le 25 février 2025, passant d'une fourchette de 55 M\$ à 60 M\$ à une fourchette de 65 M\$ à 70 M\$.

Dans un contexte géopolitique en constante évolution, la Société continuera de faire preuve de prudence, notamment en ce qui concerne l'impact sur ses coûts d'exploitation. À titre de fournisseur de choix de produits de grande qualité et de très grande pureté qui confère à ses clients un avantage stratégique clé grâce à une chaîne d'approvisionnement solide, 5N+ est bien positionnée pour consolider sa place de chef de file sur ses marchés finaux clés jusqu'à la fin de 2025 ainsi qu'en 2026.

## Synthèse des résultats

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T2 2025	T2 2024	S1 2025	S1 2024
	\$	\$	\$	\$
Produits	95 311	74 580	184 199	139 599
Charges d'exploitation ajustées <sup>1</sup>	(71 165)	(61 090)	(139 261)	(114 372)
<b>BAlIA ajusté</b>	<b>24 146</b>	13 490	<b>44 938</b>	25 227
Recouvrement (charge) au titre de la rémunération à base d'actions	807	15	(586)	(345)
Dépréciation des actifs non courants	-	(307)	-	(307)
Coûts de mise en place du système ERP	(156)	-	(316)	-
Perte à la réévaluation d'un instrument financier	(1 000)	-	(1 000)	-
Profits (pertes) de change	97	(2)	811	385
<b>BAlIA<sup>1</sup></b>	<b>23 894</b>	13 196	<b>43 847</b>	24 960
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	2 353	1 874	5 070	4 080
Amortissement	4 324	4 049	8 452	7 994
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>	<b>17 217</b>	7 273	<b>30 325</b>	12 886
Charge (recouvrement) d'impôt				
Exigible	4 706	2 177	8 077	4 691
Différé	(2 716)	307	(2 552)	899
	1 990	2 484	5 525	5 590
<b>Résultat net</b>	<b>15 227</b>	4 789	<b>24 800</b>	7 296
Résultat de base par action	0,17 \$	0,05 \$	0,28 \$	0,08 \$
Résultat dilué par action	0,17 \$	0,05 \$	0,28 \$	0,08 \$

## Produits par secteur et marge brute ajustée

(en milliers de dollars américains)	T2 2025	T2 2024	Variation	S1 2025	S1 2024	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Semiconducteurs spécialisés	71 213	52 340	36 %	134 017	97 490	37 %
Matériaux de haute performance	24 098	22 240	8 %	50 182	42 109	19 %
<b>Total des produits</b>	<b>95 311</b>	74 580	28 %	<b>184 199</b>	139 599	32 %
Coût des ventes	(65 888)	(54 385)	21 %	(127 780)	(102 405)	25 %
Amortissement inclus dans le coût des ventes	3 551	3 173	12 %	6 954	6 249	11 %
<b>Marge brute ajustée</b>	<b>32 974</b>	23 368	41 %	<b>63 373</b>	43 443	46 %
<b>Marge brute ajustée en pourcentage</b>	<b>34,6 %</b>	31,3 %		<b>34,4 %</b>	31,1 %	

Pour le deuxième trimestre de 2025, les produits ont augmenté de 28 % pour atteindre 95,3 M\$, comparativement à 74,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour le premier semestre de 2025, les produits ont atteint 184,2 M\$, par rapport à 139,6 M\$ pour le premier semestre 2024. Ces augmentations s'expliquent 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 une tarification favorable des produits dérivés du bismuth dans le secteur Matériaux de haute performance.

Avantagée par la hausse des volumes sur les marchés stratégiques du secteur Semiconducteurs spécialisés et les meilleurs prix par rapport à l'inflation, la marge brute ajustée a augmenté de 41 % pour s'établir à 33,0 M\$ pour le deuxième trimestre de 2025, par rapport à 23,4 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024, et à 63,4 M\$ pour le premier semestre de 2025 par rapport à 43,4 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La marge brute ajustée en pourcentage des ventes a été de 34,6 % pour le deuxième trimestre de 2025, par rapport à 31,3 % pour le deuxième trimestre de 2024, avec une combinaison de produits et une tarification avantageuses dans le secteur Matériaux de haute performance d'un exercice à l'autre. Pour le premier semestre de 2025, la marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 34,4 %, par rapport à 31,1 % pour le premier semestre de 2024.

<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 ».

### Semiconducteurs spécialisés

Pour le deuxième trimestre de 2025, les produits ont été de 71,2 M\$, comparativement à 52,3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024. Pour le premier semestre de 2025, les produits ont atteint 134,0 M\$, par rapport à 97,5 M\$ pour le premier semestre de 2024, en raison de l'augmentation de la demande dans les marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale. Pour le deuxième trimestre de 2025, la marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 32,7 %, comparativement à 33,0 % pour le deuxième trimestre de 2024. Favorisée par les économies d'échelle découlant de l'augmentation de la production et des prix plus élevés, nets de l'effet de l'inflation, la marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 33,8 % pour le premier semestre de 2025, comparativement à 31,2 % pour le premier semestre de 2024.

### Matériaux de haute performance

Pour le deuxième trimestre de 2025, les produits ont été de 24,1 M\$, comparativement à 22,2 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024. Pour le premier semestre de 2025, les produits ont atteint 50,2 M\$, par rapport à 42,1 M\$ pour le premier semestre 2024. Pour le deuxième trimestre de 2025, la marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 41,1 %, comparativement à 28,4 % pour le deuxième trimestre de 2024. La marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 36,8 % pour le premier semestre de 2025, comparativement à 31,7 % pour le premier semestre de 2024, en raison de la position favorable des stocks au début de la période, de la combinaison de produits avantageuse et des prix plus élevés, nets de l'effet de l'inflation.

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

(en milliers de dollars américains)	T2 2025	T2 2024	Variation	S1 2025	S1 2024	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Semiconducteurs spécialisés	18 985	13 072	45%	36 675	22 629	62 %
Matériaux de haute performance	8 027	3 859	108 %	14 105	8 771	61 %
Siège social	(2 866)	(3 441)	(17) %	(5 842)	(6 173)	(5) %
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>24 146</b>	<b>13 490</b>	<b>79 %</b>	<b>44 938</b>	<b>25 227</b>	<b>78 %</b>
<b>BAIIA</b>	<b>23 894</b>	<b>13 196</b>	<b>81 %</b>	<b>43 847</b>	<b>24 960</b>	<b>76 %</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>19 473</b>	<b>9 149</b>	<b>113 %</b>	<b>34 584</b>	<b>16 581</b>	<b>109 %</b>

Pour le deuxième trimestre de 2025, le BAIIA ajusté a augmenté de 79 %, pour atteindre 24,1 M\$, représentant une marge du BAIIA ajusté<sup>1</sup> de 25,3 %, comparativement à 13,5 M\$, soit une marge du BAIIA ajusté de 18,1 %, pour le deuxième trimestre de 2024. Pour le premier semestre de 2025, le BAIIA ajusté s'est établi à 44,9 M\$, soit une hausse de 78 % par rapport à 25,2 M\$ pour le premier semestre de 2024.

Pour le deuxième trimestre de 2025, le BAIIA s'est établi à 23,9 M\$, contre 13,2 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024. Cette augmentation de 10,7 M\$ s'explique principalement par la hausse du BAIIA ajusté. Les éléments de rapprochement entre le BAIIA ajusté et le BAIIA sont le recouvrement au titre de la rémunération à base d'actions, les coûts de mise en place du système ERP, la perte à la réévaluation d'un instrument financier et le profit de change. Se reporter à la rubrique « Charges » pour de plus amples renseignements.

Pour le deuxième trimestre de 2025, le résultat d'exploitation a été de 19,5 M\$, par rapport à 9,1 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024, en raison des facteurs mentionnés plus haut. Pour le premier semestre de 2025, le résultat d'exploitation a été de 34,6 M\$, par rapport à 16,6 M\$ pour le premier semestre de 2024.

### Semiconducteurs spécialisés

Pour le deuxième trimestre de 2025, le BAIIA ajusté a augmenté de 5,9 M\$, ou 45 %, pour atteindre 19,0 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 26,7 %, comparativement à 25,0 % pour le deuxième trimestre de 2024. Pour le premier semestre de 2025, le BAIIA ajusté a augmenté de 14,0 M\$, pour atteindre 36,7 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 27,4 %, comparativement à 23,2 % pour la période correspondante 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, les prix plus élevés, nets de l'effet de l'inflation, et les coûts unitaires avantageux grâce aux économies d'échelle.

<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 ».

### Matériaux de haute performance

Pour le deuxième trimestre de 2025, le BAIIA ajusté a augmenté de 4,2 M\$, ou 108 %, pour atteindre 8,0 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 33,3 %, comparativement à 17,4 % pour le deuxième trimestre de 2024. Pour le premier semestre de 2025, le BAIIA ajusté a augmenté de 5,3 M\$, pour atteindre 14,1 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 28,1 %, comparativement à 20,8 % pour la période correspondante de 2024. Cette augmentation s'explique principalement par la position favorable des stocks au début de la période, la combinaison de produits avantageuse et les prix plus élevés, nets de l'effet de l'inflation.

### Résultat net et résultat net ajusté

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T2 2025	T2 2024	S1 2025	S1 2024
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	15 227	4 789	24 800	7 296
Résultat de base par action	0,17 \$	0,05 \$	0,28 \$	0,08 \$
Éléments de rapprochement :				
(Recouvrement) charge au titre de la rémunération à base d'actions	(807)	(15)	586	345
Dépréciation des actifs non courants	-	307	-	307
Coûts de mise en place du système ERP	156	-	316	-
Perte à la réévaluation d'un instrument financier	1 000	-	1 000	-
Recouvrement (charge) d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	173	(90)	(238)	(185)
<b>Résultat net ajusté<sup>1</sup></b>	<b>15 749</b>	<b>4 991</b>	<b>26 464</b>	<b>7 763</b>
<b>Résultat de base ajusté par action<sup>1</sup></b>	<b>0,18 \$</b>	<b>0,06 \$</b>	<b>0,30 \$</b>	<b>0,09 \$</b>

Pour le deuxième trimestre de 2025, le résultat net a été de 15,2 M\$, ou 0,17 \$ par action, comparativement à 4,8 M\$, ou 0,05 \$ par action, pour le deuxième trimestre de 2024, grâce à l'incidence favorable de la hausse du BAIIA ajusté d'un exercice à l'autre par rapport au deuxième trimestre de 2024. Le résultat net ajusté a été de 15,7 M\$, ou 0,18 \$ par action, pour le deuxième trimestre de 2025, par rapport à 5,0 M\$, ou 0,06 \$ par action, pour le deuxième trimestre de 2024.

Pour le premier semestre de 2025, le résultat net a été de 24,8 M\$, ou 0,28 \$ par action, comparativement à 7,3 M\$, ou 0,08 \$ par action, pour le premier semestre de 2024. Le résultat net ajusté a été de 26,5 M\$, ou 0,30 \$ par action, pour le premier semestre de 2025, par rapport à 7,8 M\$, ou 0,09 \$ par action, pour le premier semestre de 2024.

Outre le recouvrement (la charge) d'impôt, les éléments de rapprochement pour établir le résultat net ajusté pour le deuxième trimestre de 2025 et le premier semestre de 2025 ont été la charge (le recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, les coûts de mise en place du système ERP et la perte à la réévaluation d'un instrument financier. 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>		
	T2 2025	T1 2025	T2 2024	T2 2025	T1 2025	T2 2024
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Semiconducteurs spécialisés	276 400	231 632	215 425	115 981	77 525	94 281
Matériaux de haute performance	33 629	29 299	29 622	28 428	19 463	20 268
<b>Total</b>	<b>310 029</b>	<b>260 931</b>	<b>245 047</b>	<b>144 409</b>	<b>96 988</b>	<b>114 549</b>

(nombre de jours de produits annualisés)*	CARNET DE COMMANDES			NOUVELLES COMMANDES		
	T2 2025	T1 2025	T2 2024	T2 2025	T1 2025	T2 2024
Semiconducteurs spécialisés	354	337	365	149	113	164
Matériaux de haute performance	127	102	122	108	68	83
Moyenne pondérée	297	268	300	138	100	140

\* 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.

<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 ».

## Deuxième trimestre de 2025 par rapport au premier trimestre de 2025

Au 30 juin 2025, le carnet de commandes représentait 297 jours de produits annualisés, ce qui correspond à une hausse de 29 jours par rapport au carnet de commandes au 31 mars 2025.

Le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés représentait 354 jours de produits annualisés, en hausse de 17 jours par rapport au carnet de commandes au 31 mars 2025. Bien que, selon la définition de carnet de commandes par la Société, le nombre de jours estimé en fonction des produits annualisés ne puisse pas dépasser 365 jours, dans les faits, au 30 juin 2025, le carnet de commandes des 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 127 jours de produits annualisés, en hausse de 25 jours par rapport au carnet de commandes au 31 mars 2025, en raison principalement du moment où a eu lieu la conclusion ou le renouvellement des contrats, déduction faite des commandes exécutées au cours du trimestre sur des contrats à long terme.

Les nouvelles commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés ont représenté 149 jours pour le deuxième trimestre de 2025, en hausse de 36 jours par rapport à 113 jours pour le premier trimestre de 2025. Les nouvelles commandes du secteur Matériaux de haute performance ont représenté 108 jours pour le deuxième trimestre de 2025, en hausse de 40 jours par rapport à 68 jours pour le premier trimestre de 2025. 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.

## Deuxième trimestre de 2025 par rapport au deuxième trimestre de 2024

Le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés représentait 354 jours au 30 juin 2025, soit une baisse de 11 jours par rapport au 30 juin 2024. Le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 127 jours au 30 juin 2025, en hausse de 5 jours par rapport à 122 jours au 30 juin 2024.

Les nouvelles commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés ont diminué de 15 jours et celles du secteur Matériaux de haute performance ont augmenté de 25 jours par rapport au deuxième trimestre de 2024.

## Charges

(en milliers de dollars américains)	T2 2025	T2 2024	S1 2025	S1 2024
	\$	\$	\$	\$
Amortissement	4 324	4 049	8 452	7 994
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	7 699	8 717	16 259	16 034
(Recouvrement) charge au titre de la rémunération à base d'actions	(807)	(15)	586	345
Dépréciation des actifs non courants	-	307	-	307
Coûts de mise en place du système ERP	156	-	316	-
Perte à la réévaluation d'un instrument financier	1 000	-	1 000	-
Charges financières	2 256	1 876	4 259	3 695
Charge d'impôt	1 990	2 484	5 525	5 590
<b>Total des charges</b>	<b>16 618</b>	<b>17 418</b>	<b>36 397</b>	<b>33 965</b>

### Amortissement

La dotation aux amortissements s'est établie à 4,3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2025 et à 8,4 M\$ pour le premier semestre de 2025, par rapport à respectivement 4,0 M\$ et 8,0 M\$ pour les périodes correspondantes 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 7,7 M\$ pour le deuxième trimestre de 2025 et à 16,3 M\$ pour le premier semestre de 2025, par rapport à respectivement 8,7 M\$ et 16,0 M\$ pour les périodes correspondantes de 2024.

### (Recouvrement) charge au titre de la rémunération à base d'actions

Pour le deuxième trimestre de 2025, le recouvrement au titre de la rémunération à base d'actions s'est établi à 0,8 M\$, par rapport à néant pour le deuxième trimestre de 2024. Pour le premier semestre de 2025, la charge de rémunération à base d'actions s'est établie à 0,6 M\$, par rapport à 0,3 M\$ pour la période correspondante de 2024.

### Coûts de mise en place du système ERP

Pour le deuxième trimestre et le premier semestre de 2025, des coûts de respectivement 0,2 M\$ et 0,3 M\$ associés à la mise en place d'un système de planification des ressources d'entreprise (système « ERP ») ont été engagés aux installations de la Société à Montréal, au Québec. Ce projet devrait être terminé d'ici la fin de 2025.

### Perte à la réévaluation d'un instrument financier

En juin 2025, la Société a comptabilisé une perte de réévaluation de 1,0 M\$ à l'égard de ses actifs financiers à la suite de la révision des estimations de la juste valeur de l'instrument de capitaux propres qu'elle détient dans Microbion Corporation (Microbion) afin de tenir compte des difficultés croissantes des sociétés de recherche pharmaceutique à mobiliser des capitaux.

### Charges financières

Les charges financières se sont établies à 2,3 M\$ pour le deuxième trimestre de 2025, par rapport à 1,9 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024. Pour le premier semestre de 2025, les charges financières se sont établies à 4,3 M\$, comparativement à 3,7 M\$ pour le premier semestre de 2024.

### Impôt sur le résultat

La Société a affiché un résultat avant impôt sur le résultat de 18,2 M\$ pour le deuxième trimestre de 2025 et de 31,3 M\$ pour le premier semestre de 2025. La charge d'impôt s'est établie à 2,0 M\$ pour le deuxième trimestre de 2025 et à 5,5 M\$ pour le premier semestre de 2025, par rapport à 2,5 M\$ et 5,6 M\$ pour les périodes correspondantes 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)	T2 2025	T2 2024	S1 2025	S1 2024
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie d'exploitation avant ce qui suit :	18 520	9 503	34 644	16 647
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	3 818	(11 270)	(5 990)	(19 265)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	22 338	(1 767)	28 654	(2 618)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(4 008)	(4 496)	(1 544)	(14 476)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(914)	(502)	(1 370)	9 706
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie	684	(19)	742	(173)
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>18 100</b>	<b>(6 784)</b>	<b>26 482</b>	<b>(7 561)</b>

Pour le deuxième trimestre de 2025, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 22,3 M\$, par rapport à des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation de 1,8 M\$ pour la période correspondante de 2024. Pour le premier semestre de 2025, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont totalisé 28,7 M\$, par rapport à des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation de 2,6 M\$ pour le premier semestre de 2024. L'écart positif de 31,3 M\$ s'explique par une augmentation de 18,0 M\$ des flux de trésorerie d'exploitation et un écart favorable de 13,3 M\$ des besoins en fonds de roulement.

Pour le deuxième trimestre de 2025, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont établis à 4,0 M\$, comparativement à 4,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024. Pour le premier semestre de 2025, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont établis à 1,5 M\$, comparativement à 14,5 M\$ pour le premier semestre de 2024. L'écart positif de 12,9 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 6,0 M\$ des ajouts d'immobilisations corporelles par rapport au premier semestre de 2024.

Pour le deuxième trimestre de 2025, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont totalisé 0,9 M\$, par rapport à 0,5 M\$ pour le deuxième trimestre de 2024. Pour le premier semestre de 2025, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont totalisé 1,4 M\$ par rapport à des flux de trésorerie provenant des activités de financement de 9,7 M\$ pour le premier semestre de 2024. La variation de 11,1 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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Stocks	142 960	137 823
Autres actifs courants	116 985	79 572
Passif courant	(77 598)	(60 481)
<b>Fonds de roulement<sup>1</sup></b>	<b>182 347</b>	<b>156 914</b>
<b>Ratio du fonds de roulement<sup>1</sup></b>	<b>3,35</b>	<b>3,59</b>

Le fonds de roulement a augmenté de 25,4 M\$ au 30 juin 2025, par rapport au 31 décembre 2024, en raison de la hausse de 37,4 M\$ des autres actifs courants du fait de la hausse des produits, en partie contrebalancée par la hausse de 17,1 M\$ du passif courant.

### Dettes nettes

(en milliers de dollars américains)	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Dettes bancaires	-	-
Dettes à long terme, y compris la partie courante	122 961	122 203
<b>Total de la dette<sup>1</sup></b>	<b>122 961</b>	<b>122 203</b>
Trésorerie	(48 624)	(22 142)
<b>Dettes nettes</b>	<b>74 337</b>	<b>100 061</b>

Le total de la dette au 30 juin 2025 s'établissait à 123,0 M\$, par rapport à 122,2 M\$ au 31 décembre 2024.

La dette nette, compte tenu de la trésorerie, a diminué de 25,7 M\$ pour s'établir à 74,3 M\$ au 30 juin 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 30 juin 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 selon 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.

<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 ».

## Informations relatives aux actions

	Au 4 août 2025	Au 30 juin 2025
Actions émises et en circulation	89 074 051	89 067 801
Options sur actions pouvant être émises	1 203 674	1 209 924

## 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 0,3 M\$ au 30 juin 2025 et de 0,2 M\$ au 31 décembre 2024.

## 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 semestre clos le 30 juin 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)	T2 2025	T2 2024	S1 2025	S1 2024
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	15 227	4 789	24 800	7 296
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	2 353	1 874	5 070	4 080
Charge d'impôt	1 990	2 484	5 525	5 590
Amortissement	4 324	4 049	8 452	7 994
<b>BAIIA</b>	<b>23 894</b>	<b>13 196</b>	<b>43 847</b>	<b>24 960</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 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)	T2 2025	T2 2024	S1 2025	S1 2024
	\$	\$	\$	\$
Produits	95 311	74 580	184 199	139 599
Charges d'exploitation	(75 838)	(65 431)	(149 615)	(123 018)
Résultat d'exploitation	19 473	9 149	34 584	16 581
(Recouvrement) charge au titre de la rémunération à base d'actions	(807)	(15)	586	345
Dépréciation des actifs non courants	-	307	-	307
Coûts de mise en place du système ERP	156	-	316	-
Perte à la réévaluation d'un instrument financier	1 000	-	1 000	-
Amortissement	4 324	4 049	8 452	7 994
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>24 146</b>	<b>13 490</b>	<b>44 938</b>	<b>25 227</b>
<b>Marge du BAIIA ajusté</b>	<b>25,3 %</b>	<b>18,1 %</b>	<b>24,4 %</b>	<b>18,1 %</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 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)	T2 2025	T2 2024	S1 2025	S1 2024
	\$	\$	\$	\$
Charges d'exploitation	75 838	65 431	149 615	123 018
Recouvrement (charge) au titre de la rémunération à base d'actions	807	15	(586)	(345)
Dépréciation des actifs non courants	-	(307)	-	(307)
Coûts de mise en place du système ERP	(156)	-	(316)	-
Perte à la réévaluation d'un instrument financier	(1 000)	-	(1 000)	-
Amortissement	(4 324)	(4 049)	(8 452)	(7 994)
<b>Charges d'exploitation ajustées</b>	<b>71 165</b>	<b>61 090</b>	<b>139 261</b>	<b>114 372</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 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)	T2 2025	T2 2024	S1 2025	S1 2024
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	15 227	4 789	24 800	7 296
Résultat de base par action	0,18 \$	0,05 \$	0,29 \$	0,08 \$
Éléments de rapprochement :				
(Recouvrement) charge au titre de la rémunération à base d'actions	(807)	(15)	586	345
Dépréciation des actifs non courants	-	307	-	307
Coûts de mise en place du système ERP	156	-	316	-
Perte à la réévaluation d'un instrument financier	1 000	-	1 000	-
Recouvrement d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	173	(90)	(238)	(185)
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>15 749</b>	<b>4 991</b>	<b>26 464</b>	<b>7 763</b>
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	89 056 263	88 818 002	89 049 569	88 775 869
<b>Résultat de base ajusté par action</b>	<b>0,18 \$</b>	<b>0,06 \$</b>	<b>0,30 \$</b>	<b>0,09 \$</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)	T2 2025	T2 2024	S1 2025	S1 2024
	\$	\$	\$	\$
<b>Total des produits</b>	<b>95 311</b>	74 580	<b>184 199</b>	139 599
Coût des ventes	<b>(65 888)</b>	(54 385)	<b>(127 780)</b>	(102 405)
<b>Marge brute</b>	<b>29 423</b>	20 195	<b>56 419</b>	37 194
Amortissement inclus dans le coût des ventes	<b>3 551</b>	3 173	<b>6 954</b>	6 249
<b>Marge brute ajustée</b>	<b>32 974</b>	23 368	<b>63 373</b>	43 443
<b>Marge brute ajustée en pourcentage</b>	<b>34,6 %</b>	31,3 %	<b>34,4 %</b>	31,1 %

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 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Dette bancaire	-	-
Dette à long terme, y compris la partie courante	<b>122 961</b>	122 203
Obligation locative, y compris la partie courante	<b>30 971</b>	29 402
<b>Sous-total de la dette</b>	<b>153 932</b>	151 605
Obligation locative, y compris la partie courante	<b>(30 971)</b>	(29 402)
<b>Total de la dette</b>	<b>122 961</b>	122 203
Trésorerie	<b>(48 624)</b>	(22 142)
<b>Dette nette</b>	<b>74 337</b>	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 efficacité financière et elle s'efforce de le garder le plus bas possible.

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

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

(en milliers de dollars américains)	Au 30 juin 2025	Au 31 décembre 2024
	\$	\$
Stocks	<b>142 960</b>	137 823
Autres actifs courants, à l'exclusion des stocks	<b>116 985</b>	79 572
Actif courant	<b>259 945</b>	217 395
Passif courant	<b>(77 598)</b>	(60 481)
<b>Fonds de roulement</b>	<b>182 347</b>	156 914
<b>Ratio du fonds de roulement</b>	<b>3,35</b>	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](http://www.sedarplus.com).

## Principales informations financières trimestrielles

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2024	31 déc. 2023	30 sept. 2023
Produits	95 311	88 888	70 854	78 828	74 580	65 019	65 063	62 946
BAIIA	23 894	19 953	10 240	14 368	13 196	11 764	7 736	9 582
BAIIA ajusté	24 146	20 792	12 484	15 621	13 490	11 737	9 033	9 649
Résultat net	15 227	9 573	1 006	6 370	4 789	2 507	2 284	1 518
Résultat de base par action	0,17 \$	0,11 \$	0,01 \$	0,07 \$	0,05 \$	0,03 \$	0,03 \$	0,02 \$
Résultat dilué par action	0,17 \$	0,11 \$	0,01 \$	0,07 \$	0,05 \$	0,03 \$	0,03 \$	0,02 \$
Résultat net ajusté	15 749	10 715	2 783	7 841	4 991	2 772	2 994	1 742
Résultat de base ajusté par action	0,18 \$	0,12 \$	0,03 \$	0,09 \$	0,06 \$	0,03 \$	0,03 \$	0,02 \$
Flux de trésorerie d'exploitation avant variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie	18 520	16 124	6 958	11 875	9 503	7 144	5 883	5 064
Carnet de commandes	297 jours	268 jours	326 jours	289 jours	300 jours	288 jours	292 jours	284 jours

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