

1 Rapport de gestion

TRIMESTRE TERMINÉ
LE 31 MARS 2026



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 2026 et les états financiers consolidés audités et les notes correspondantes pour l'exercice clos le 31 décembre 2025, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (« Normes IFRS de comptabilité » ou « IFRS »), à moins d'indication contraire. Il a été préparé conformément aux exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

Tous les montants figurant dans le présent rapport de gestion sont exprimés en dollars américains, et tous les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars américains, à moins d'avis contraire.

L'information figurant dans le présent rapport de gestion inclut tous les changements importants survenus jusqu'au 6 mai 2026, 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 2026 » et le « T1 2025 » correspondent aux périodes de trois mois closes respectivement les 31 mars 2026 et 2025.

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 2025 de 5N+ daté du 24 février 2026 et à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les trimestres clos les 31 mars 2026 et 2025, qui peuvent être consultés sur le site de SEDAR+ à l'adresse 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 ajusté¹, lesquels font l'objet d'un rapprochement avec les chiffres consolidés compte tenu des produits et des charges du siège social de la Société.

Les activités du secteur Semiconducteurs spécialisés sont exercées en Amérique du Nord et en Europe. 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 Mesure non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourrait ne pas être comparable à la mesure similaire présentée par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » pour de plus amples renseignements.

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 sont 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 2026 – Début d'année solide marqué par la vigueur de l'ensemble des secteurs

Profitant de la dynamique établie en 2025 et de la vigueur soutenue de ses principaux marchés, 5N+ a connu un excellent début d'année. La Société a affiché une croissance élevée, d'un exercice à l'autre, des produits, du BAIIA ajusté et de la marge brute ajustée¹, soutenue par une demande solide dans le secteur Semiconducteurs spécialisés et les prix favorables dans le secteur Matériaux de haute performance. Ces résultats témoignent de la mise en œuvre rigoureuse de sa stratégie axée sur les produits à valeur ajoutée destinés à des marchés finaux stratégiques et à forte croissance, de la solidité de ses relations avec ses clients, et de l'adaptabilité de sa plateforme opérationnelle et d'approvisionnement.

Tous les montants sont exprimés en dollars américains.

Pour le premier trimestre de 2026, stimulés par la hausse des volumes dans le marché de l'énergie renouvelable terrestre et par des prix supérieurs à l'inflation dans le marché de l'énergie solaire spatiale et des produits dérivés du bismuth, les produits ont atteint 117,9 M\$, soit une croissance de 33 % d'un exercice à l'autre, tandis que la marge brute ajustée en pourcentage des ventes¹ a augmenté pour atteindre 35,1 %, et que le BAIIA ajusté a atteint 29,2 M\$, ce qui représente une augmentation de 41 % d'un exercice à l'autre.

Dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, les produits ont atteint 86,2 M\$ pour le premier trimestre de 2026, ce qui représente une augmentation de 37 % par rapport au premier trimestre de 2025, en raison principalement de la hausse des volumes dans le marché de l'énergie renouvelable terrestre. La marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 34,4 %, comparativement à 35,0 % pour le premier trimestre de 2025, en raison du coût des intrants de métaux moins favorable, en partie contrebalancé par les économies d'échelle découlant de l'augmentation de la production. Le BAIIA ajusté a augmenté de 42 % d'un exercice à l'autre pour atteindre 25,1 M\$, soutenu par la hausse des volumes, une combinaison de produits favorable et des économies d'échelle. Le carnet de commandes¹ du secteur demeurait entièrement rempli et représentait 365 jours de produits annualisés, ce qui reflète la demande à long terme et un important volume de commandes contractuelles. Au cours du premier trimestre de 2026, la Société a amorcé les travaux liés au projet annoncé précédemment visant à accroître de 30 % la capacité de production de cellules solaires à Heilbronn, en Allemagne, projet dont l'achèvement est prévu d'ici la fin de 2026.

Le secteur Matériaux de haute performance a continué de bénéficier des conditions de prix favorables au cours du premier trimestre de 2026. Les produits du secteur se sont élevés à 31,7 M\$, ce qui représente une hausse de 21 % d'un exercice à l'autre, tandis que la marge brute ajustée, en pourcentage des ventes, a augmenté pour atteindre 37,8 %, comparativement à 32,9 % pour le premier trimestre de 2025. Le BAIIA ajusté a augmenté de 67 % d'un exercice à l'autre pour atteindre 10,1 M\$. Ces augmentations d'un exercice à l'autre sont principalement attribuables à une combinaison de produits plus favorable et à des prix plus élevés, nets de l'effet de l'inflation, en partie contrebalancés par le coût des intrants de métaux moins favorables. Le carnet de commandes du secteur représentait 130 jours de produits annualisés, ce qui reflète principalement le moment de la conclusion ou du renouvellement des contrats.

Au 31 mars 2026, la dette nette¹ s'établissait à 74,7 M\$, par rapport à 50,3 M\$ au 31 décembre 2025, en raison principalement de la baisse des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation découlant des besoins en fonds de roulement pour soutenir la demande dans les marchés stratégiques. Malgré cette augmentation, la Société a maintenu une situation financière solide, avec un ratio dette nette/BAIIA¹ à 0,71x.

Faits saillants financiers

- Pour le premier trimestre de 2026, les produits ont augmenté de 33 % pour atteindre 117,9 M\$, comparativement à 88,9 M\$ pour le premier trimestre de 2025. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse des volumes dans le secteur Semiconducteurs spécialisés et une tarification plus élevée pour les produits dérivés du bismuth dans le secteur Matériaux de haute performance.

¹ Mesure non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourrait ne pas être comparable à la mesure similaire présentée par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » pour de plus amples renseignements.

- Stimulé par la hausse des volumes dans le secteur Semiconducteurs spécialisés et par les prix supérieurs à l'inflation dans le marché de l'énergie solaire spatiale et des produits dérivés du bismuth, le BAIIA ajusté a augmenté de 41 %, pour atteindre 29,2 M\$ pour le premier trimestre de 2026, comparativement à 20,8 M\$ pour le premier trimestre de 2025.
- Avantagee par les facteurs mentionnés ci-dessus, la marge brute ajustée a atteint 41,4 M\$ pour le premier trimestre de 2026, soit une hausse de 36 % par rapport au premier trimestre de 2025. La marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 35,1 % pour le premier trimestre de 2026, comparativement à 34,2 % pour le premier trimestre de 2025.
- Pour le premier trimestre de 2026, le résultat net a été de 17,8 M\$, comparativement à 9,6 M\$ pour le premier trimestre de 2025.
- Au 31 mars 2026, le carnet de commandes se chiffrait à 434,4 M\$, ce qui représente 336 jours de produits annualisés, en baisse de 17 jours par rapport au trimestre précédent et en hausse de 68 jours par rapport au 31 mars 2025.
- Au 31 mars 2026, la dette nette s'établissait à 74,7 M\$, par rapport à 50,3 M\$ au 31 décembre 2025, reflétant la baisse des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. Le ratio dette nette/BAIIA de la Société s'établissait à 0,71x au 31 mars 2026.

Perspectives

Pour 2026, 5N+ continue de s'attendre à ce que la demande demeure solide dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, soutenue par l'expansion structurelle de ses principaux marchés finaux, avec une vigueur particulière dans ses marchés stratégiques de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale. Ces tendances, conjuguées à la position de la Société en tant que principal fournisseur mondial, mis à part la Chine, de composants semiconducteurs spécialisés de très grande pureté, devraient continuer de soutenir la croissance à long terme de ce secteur.

Dans le secteur Matériaux de haute performance, bien que les conditions de prix soient restées avantageuses plus longtemps que prévu, se prolongeant jusqu'au premier trimestre de 2026, la Société continue de s'attendre à une normalisation de ces tendances au cours de 2026.

De façon plus générale, dans un contexte géopolitique et économique en constante évolution, la Société continue de s'attendre à ce que son environnement d'exploitation demeure complexe et à ce que les coûts des intrants et les coûts d'exploitation augmentent. Dans ce contexte, la Société demeure axée sur l'exécution rigoureuse de ses initiatives en matière de productivité et de ses plans d'expansion de la capacité pour améliorer l'efficacité opérationnelle et réaliser des économies d'échelle.

Compte tenu de sa performance pour le premier trimestre de 2026 et de sa visibilité actuelle, 5N+ maintient sa fourchette de projections du BAIIA ajusté pour 2026, qui se situe entre 100 M\$ et 105 M\$. La Société prévoit un apport plus équilibré tout au long de l'année, contrairement à ses prévisions antérieures.

Synthèse des résultats

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T1 2026	T1 2025
	\$	\$
Produits	117 893	88 888
Charges d'exploitation ajustées ¹	(88 674)	(68 096)
BAlIA ajusté	29 219	20 792
Recouvrement (charge) au titre de la rémunération à base d'actions	3 670	(1 393)
Coûts de mise en place du système ERP	(189)	(160)
(Perte) profit de change	(719)	714
BAlIA¹	31 981	19 953
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	2 114	2 717
Amortissement	4 408	4 128
Résultat avant impôt sur le résultat	25 459	13 108
Charge d'impôt		
Exigible	6 219	3 371
Différé	1 478	164
	7 697	3 535
Résultat net	17 762	9 573
Résultat de base par action	0,20 \$	0,11 \$
Résultat dilué par action	0,20 \$	0,11 \$

Produits par secteur et marge brute ajustée

(en milliers de dollars américains)	T1 2026	T1 2025	Variation
	\$	\$	
Semiconducteurs spécialisés	86 225	62 804	37 %
Matériaux de haute performance	31 668	26 084	21 %
Total des produits	117 893	88 888	33 %
Coût des ventes	(80 115)	(61 892)	29 %
Amortissement inclus dans le coût des ventes	3 623	3 403	6 %
Marge brute ajustée	41 401	30 399	36 %
Marge brute ajustée en pourcentage	35,1 %	34,2 %	

Pour le premier trimestre de 2026, les produits ont augmenté de 33 % pour atteindre 117,9 M\$, comparativement à 88,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse des volumes dans le marché de l'énergie renouvelable terrestre et une combinaison de produits plus favorable dans le marché de l'énergie solaire spatiale du secteur Semiconducteurs spécialisés ainsi que par une tarification plus élevée pour les produits dérivés du bismuth dans le secteur Matériaux de haute performance.

Avantagée par la hausse des volumes dans le secteur Semiconducteurs spécialisés et les prix supérieurs à l'inflation dans le secteur Matériaux de haute performance, la marge brute ajustée a augmenté de 36 % pour s'établir à 41,4 M\$ pour le premier trimestre de 2026, par rapport à 30,4 M\$ pour le premier trimestre de 2025. La marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 35,1 % pour le premier trimestre de 2026, comparativement à 34,2 % pour le premier trimestre de 2025. Cette amélioration est principalement attribuable à une combinaison de produits plus favorable et à une tarification plus élevée par rapport au coût des intrants de métaux dans le secteur Matériaux de haute performance.

¹ Mesure non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourrait ne pas être comparable à la mesure similaire présentée par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » pour de plus amples renseignements.

Semiconducteurs spécialisés

Soutenus par la hausse des volumes dans le marché de l'énergie renouvelable terrestre, les produits ont atteint 86,2 M\$ pour le premier trimestre de 2026, par rapport à 62,8 M\$ pour le premier trimestre de 2025. La marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 34,4 % pour le premier trimestre de 2026, comparativement à 35,0 % pour le premier trimestre de 2025, en raison du coût des intrants de métaux moins favorable, en partie contrebalancé par les économies d'échelle découlant de l'augmentation de la production.

Matériaux de haute performance

Pour le premier trimestre de 2026, les produits ont atteint 31,7 M\$, comparativement à 26,1 M\$ pour le premier trimestre de 2025. La marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 37,8 % pour le premier trimestre de 2026, comparativement à 32,9 % pour le premier trimestre de 2025. Cette amélioration est principalement attribuable à une combinaison de produits plus favorable et aux prix plus élevés, nets de l'effet de l'inflation, en partie contrebalancés par le coût des intrants de métaux moins favorable.

Résultat d'exploitation, BAIIA et BAIIA ajusté

(en milliers de dollars américains)	T1 2026	T1 2025	Variation
	\$	\$	
Semiconducteurs spécialisés	25 051	17 690	42 %
Matériaux de haute performance	10 142	6 078	67 %
Siège social	(5 974)	(2 976)	101 %
BAIIA ajusté	29 219	20 792	41 %
BAIIA	31 981	19 953	60 %
Résultat d'exploitation	28 292	15 111	87 %

Pour le premier trimestre de 2026, le BAIIA ajusté a augmenté de 41 %, pour atteindre 29,2 M\$, soit une marge du BAIIA ajusté¹ de 24,8 %, comparativement à 20,8 M\$, soit une marge du BAIIA ajusté de 23,4 %, pour le premier trimestre de 2025.

Pour le premier trimestre de 2026, le BAIIA s'est établi à 32,0 M\$, contre 20,0 M\$ pour le premier trimestre de 2025. Cette augmentation de 12,0 M\$ s'explique principalement par la hausse du BAIIA ajusté. Les éléments de rapprochement entre le BAIIA ajusté et le BAIIA sont (le recouvrement) la charge au titre de la rémunération à base d'actions, les coûts de mise en place du système ERP et la perte (le profit) de change. Se reporter à la rubrique « Charges » pour de plus amples renseignements.

Pour le premier trimestre de 2026, le résultat d'exploitation a été de 28,3 M\$, par rapport à 15,1 M\$ pour le premier trimestre de 2025, l'écart découlant des facteurs mentionnés ci-dessus.

Semiconducteurs spécialisés

Pour le premier trimestre de 2026, le BAIIA ajusté a augmenté de 7,4 M\$, ou 42 %, pour atteindre 25,1 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 29,1 %, comparativement à 28,2 % pour le premier trimestre de 2025, en raison d'une combinaison de produits plus favorable. Cette augmentation du BAIIA ajusté s'explique principalement par la hausse de la demande sur le marché de l'énergie renouvelable terrestre et des coûts unitaires plus favorables grâce aux économies d'échelle découlant de l'augmentation de la production.

Matériaux de haute performance

Pour le premier trimestre de 2026, le BAIIA ajusté a augmenté de 4,1 M\$, ou 67 %, pour atteindre 10,1 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 32,0 %, comparativement à 23,3 % pour le premier trimestre de 2025. Cette augmentation du BAIIA ajusté est principalement attribuable à une combinaison de produits plus favorable et aux prix plus élevés, nets de l'effet de l'inflation, en partie contrebalancés par le coût des intrants de métaux moins favorable.

¹ Mesure non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourrait ne pas être comparable à la mesure similaire présentée par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » pour de plus amples renseignements.

Résultat net et résultat net ajusté

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T1 2026	T1 2025
	\$	\$
Résultat net	17 762	9 573
Résultat de base par action	0,20 \$	0,11 \$
Éléments de rapprochement :		
(Recouvrement) charge au titre de la rémunération à base d'actions	(3 670)	1 393
Coûts de mise en place du système ERP	189	160
Charge (recouvrement) d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	923	(411)
Résultat net ajusté¹	15 204	10 715
Résultat de base ajusté par action¹	0,17 \$	0,12 \$

Pour le premier trimestre de 2026, le résultat net a été de 17,8 M\$, ou 0,20 \$ par action, comparativement à 9,6 M\$, ou 0,11 \$ par action, pour le premier trimestre de 2025 grâce à l'incidence favorable de la hausse du BAIIA ajusté d'un exercice à l'autre par rapport au premier trimestre de 2025. Le résultat net ajusté a été de 15,2 M\$, ou 0,17 \$ par action, pour le premier trimestre de 2026, comparativement à 10,7 M\$, ou 0,12 \$ par action, pour le premier trimestre de 2025.

Outre la charge d'impôt, les éléments de rapprochement pour établir le résultat net ajusté pour le premier trimestre de 2026 ont été le recouvrement au titre de la 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

(en milliers de dollars américains)	CARNET DE COMMANDES			NOUVELLES COMMANDES ¹		
	T1 2026	T4 2025	T1 2025	T1 2026	T4 2025	T1 2025
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Semiconducteurs spécialisés	389 278	345 582	231 632	129 921	97 901	77 525
Matériaux de haute performance	45 149	49 329	29 299	27 488	41 440	19 463
Total	434 427	394 911	260 931	157 409	139 341	96 988

(nombre de jours de produits annualisés)*	CARNET DE COMMANDES			NOUVELLES COMMANDES		
	T1 2026	T4 2025	T1 2025	T1 2026	T4 2025	T1 2025
Semiconducteurs spécialisés	365	365	337	137	117	113
Matériaux de haute performance	130	175	102	79	147	68
Moyenne pondérée	336	353	268	122	125	100

* 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 2026 par rapport au quatrième trimestre de 2025

Au 31 mars 2026, le carnet de commandes représentait 336 jours de produits annualisés, en baisse de 17 jours par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 2025.

Au 31 mars 2026, le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés représentait 365 jours de produits annualisés, comme au 31 décembre 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 31 mars 2026, le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés en ce qui a trait aux marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale se prolongeait au-delà des 12 prochains mois.

Au 31 mars 2026, le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 130 jours de produits annualisés, en baisse de 45 jours par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 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.

¹ Mesure non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourrait ne pas être comparable à la mesure similaire présentée par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » pour de plus amples renseignements.

Les nouvelles commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés ont représenté 137 jours pour le premier trimestre de 2026, en hausse de 20 jours par rapport à 117 jours pour le quatrième trimestre de 2025. Les nouvelles commandes du secteur Matériaux de haute performance ont représenté 79 jours pour le premier trimestre de 2026, soit une baisse de 68 jours comparativement à 147 jours pour le quatrième 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. 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 2026 par rapport au premier trimestre de 2025

Au 31 mars 2026, le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés représentait 365 jours de produits annualisés, en hausse de 28 jours par rapport au carnet de commandes au 31 mars 2025. Au 31 mars 2026, le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 130 jours de produits annualisés, en hausse de 28 jours par rapport au carnet de commandes au 31 mars 2025.

Pour le premier trimestre de 2026, les nouvelles commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés ont augmenté de 24 jours, et celles du secteur Matériaux de haute performance, de 11 jours, par rapport au premier trimestre de 2025.

Charges

(en milliers de dollars américains)	T1 2026	T1 2025
	\$	\$
Amortissement	4 408	4 128
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	11 321	8 560
(Recouvrement) charge au titre de la rémunération à base d'actions	(3 670)	1 393
Coûts de mise en place du système ERP	189	160
Charges financières	2 833	2 003
Charge d'impôt	7 697	3 535
Total des charges	22 778	19 779

Amortissement

La dotation aux amortissements s'est établie à 4,4 M\$ pour le premier trimestre de 2026, par rapport à 4,1 M\$ pour le premier trimestre de 2025.

Frais généraux, frais de vente et frais d'administration

Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration se sont établis à 11,3 M\$ pour le premier trimestre de 2026, par rapport à 8,6 M\$ pour le premier trimestre de 2025. Cette augmentation s'explique principalement par une charge obligatoire au titre des avantages du personnel découlant de l'acquisition de droits relatifs aux unités d'actions restreintes par la direction et les employés clés ainsi que par l'exercice d'options sur actions et de droits à l'appréciation d'actions par la direction.

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

Pour le premier trimestre de 2026, le recouvrement au titre de la rémunération à base d'actions s'est établi à 3,7 M\$, par rapport à une charge au titre de la rémunération à base d'actions de 1,4 M\$ pour le premier trimestre de 2025. La Société a recours à un swap sur rendement total en vue de réduire son exposition aux fluctuations du cours de son action pour ses régimes d'unités d'actions différées, d'unités d'actions liées au rendement, d'unités d'actions restreintes et de droits à l'appréciation d'actions, pour un volume légèrement supérieur à celui des unités en cours.

Coûts de mise en place du système ERP

Les coûts associés au projet de mise en place d'un système de planification des ressources d'entreprise (système « ERP ») aux installations de la Société à Montréal, au Québec, se sont établis à 0,2 M\$ pour le premier trimestre de 2026, par rapport à 0,2 M\$ pour le premier trimestre de 2025. Ce projet devrait prendre fin au cours du deuxième semestre de 2026.

Charges financières

Les charges financières se sont établies à 2,8 M\$ pour le premier trimestre de 2026, par rapport à 2,0 M\$ pour le premier trimestre de 2025.

Impôt sur le résultat

Le résultat avant impôt a totalisé 25,5 M\$ pour le premier trimestre de 2026. La charge d'impôt s'est établie à 7,7 M\$ pour le premier trimestre de 2026, par rapport à 3,5 M\$ pour le premier trimestre de 2025. 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 2026	T1 2025
	\$	\$
Flux de trésorerie d'exploitation avant ce qui suit :	20 915	16 124
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	(34 410)	(9 808)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(13 495)	6 316
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(11 139)	2 464
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	11 047	(456)
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie	(273)	58
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	(13 860)	8 382

Pour le premier trimestre de 2026, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont totalisé 13,5 M\$, par rapport à des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 6,3 M\$ pour le premier trimestre de 2025. L'écart négatif de 19,8 M\$ s'explique par un écart défavorable de 24,6 M\$ des besoins en fonds de roulement, en partie contrebalancé par une augmentation de 4,8 M\$ des flux de trésorerie d'exploitation attribuable à la hausse du BAIIA.

Pour le premier trimestre de 2026, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 11,1 M\$, par rapport à des flux de trésorerie provenant des activités d'investissement de 2,5 M\$ pour le premier trimestre de 2025. L'écart négatif de 13,6 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 augmentation de 6,7 M\$ des ajouts d'immobilisations corporelles pour le premier trimestre de 2026.

Pour le premier trimestre de 2026, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont totalisé 11,0 M\$, par rapport à des flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 0,5 M\$ pour le premier trimestre de 2025. Pour le premier trimestre de 2026, la Société a effectué un emprunt net sur ses facilités de crédit afin de soutenir ses besoins en fonds de roulement.

Fonds de roulement

(en milliers de dollars américains)	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
	\$	\$
Stocks	177 350	163 727
Autres actifs courants	165 201	138 448
Passif courant	(127 159)	(109 299)
Fonds de roulement¹	215 392	192 876
Ratio du fonds de roulement¹	2,69	2,76

Le fonds de roulement a augmenté de 22,5 M\$ au 31 mars 2026 pour atteindre 215,4 M\$, par rapport à 192,9 M\$ au 31 décembre 2025, en raison de la hausse de 26,8 M\$ des autres actifs courants découlant de la plus-value du swap sur rendement total et d'une augmentation de 13,6 M\$ des stocks pour répondre à la demande, en partie contrebalancées par une hausse de 17,9 M\$ du passif courant.

¹ Mesure non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourrait ne pas être comparable à la mesure similaire présentée par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » pour de plus amples renseignements.

Dettes nettes

(en milliers de dollars américains)	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
	\$	\$
Dettes bancaires	-	-
Dettes à long terme, y compris la partie courante	120 367	109 837
Total de la dette¹	120 367	109 837
Trésorerie	(45 713)	(59 573)
Dettes nettes	74 654	50 264

Le total de la dette au 31 mars 2026 s'établissait à 120,4 M\$, par rapport à 109,8 M\$ au 31 décembre 2025.

La dette nette, compte tenu de la trésorerie, a augmenté de 24,4 M\$ pour s'établir à 74,7 M\$ au 31 mars 2026, par rapport à 50,3 M\$ au 31 décembre 2025.

De plus, en mars 2026, la Société a reçu un montant de 0,5 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 en fonction des dépenses en immobilisations admissibles engagées, ce qui porte le montant total emprunté par la Société à 3,0 M\$ CA. La Société bénéficiera d'un moratoire se terminant le 30 septembre 2027 sur le remboursement du prêt ne portant pas intérêt. Par la suite, le prêt est remboursable par versements mensuels sur une période de cinq ans.

Informations relatives aux actions

	Au 6 mai 2026	Au 31 mars 2026
Actions émises et en circulation	89 935 323	89 935 323
Options sur actions pouvant être émises	423 710	423 710

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 2025.

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 2026 et de 0,3 M\$ au 31 décembre 2025.

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.

¹ Mesure non conforme aux IFRS qui n'a pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourrait ne pas être comparable à la mesure similaire présentée par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » pour de plus amples renseignements.

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 CPCI 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 CPCI.

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 2026, aucune modification qui a eu ou dont on pourrait raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur le CIIF.

Adoption de nouvelles normes comptables et changements futurs de méthodes comptables

Adoption de nouvelles normes comptables

IFRS 9 et IFRS 7 – Instruments financiers

Au 1^{er} janvier 2026, la Société a adopté, de manière rétrospective, les modifications à IFRS 7 et à IFRS 9. À l'application de ces modifications, la Société a déterminé qu'elle était admissible à l'exception facultative permettant de comptabiliser des paiements effectués par transferts électroniques de fonds à la date de comptabilisation initiale plutôt qu'à la date de règlement, et s'en est prévalu. Par conséquent, l'adoption de ces modifications n'a pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés intermédiaires résumés.

Changements futurs de méthodes comptables

La norme suivante a été publiée, mais n'est pas encore en vigueur :

IFRS 18 – États financiers : Présentation et informations à fournir

En avril 2024, l'IASB a publié IFRS 18, qui remplace IAS 1, *Présentation des états financiers*. La nouvelle norme renferme une structure prescrite pour la présentation de l'état du résultat net, des obligations d'information se rapportant aux mesures de la performance définies par la direction et des indications sur le regroupement et la ventilation des informations financières. Cette norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2027. La Société évalue actuellement l'incidence des modifications sur ses états financiers consolidés.

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 2025.

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 2025.

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 2025 de 5N+ daté du 24 février 2026. 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, ainsi que les mesures protectionnistes en matière de commerce et toute mesure de représailles de la part des pays concernés, réglementation environnementale, gestion des crises et des risques liés aux changements climatiques, facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), santé et sécurité, incertitude géopolitique, propagation de maladies, 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, 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 12 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 2026	T1 2025
	\$	\$
Résultat net	17 762	9 573
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	2 114	2 717
Charge d'impôt	7 697	3 535
Amortissement	4 408	4 128
BAIIA	31 981	19 953

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 2026	T1 2025
	\$	\$
Produits	117 893	88 888
Charges d'exploitation	(89 601)	(73 777)
Résultat d'exploitation	28 292	15 111
(Recouvrement) charge au titre de la rémunération à base d'actions	(3 670)	1 393
Coûts de mise en place du système ERP	189	160
Amortissement	4 408	4 128
BAIIA ajusté	29 219	20 792
Marge du BAIIA ajusté	24,8 %	23,4 %

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 2026	T1 2025
	\$	\$
Charges d'exploitation	89 601	73 777
Recouvrement (charge) au titre de la rémunération à base d'actions	3 670	(1 393)
Coûts de mise en place du système ERP	(189)	(160)
Amortissement	(4 408)	(4 128)
Charges d'exploitation ajustées	88 674	68 096

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 2026	T1 2025
	\$	\$
Résultat net	17 762	9 573
Résultat de base par action	0,20 \$	0,11 \$
Éléments de rapprochement :		
(Recouvrement) charge au titre de la rémunération à base d'actions	(3 670)	1 393
Coûts de mise en place du système ERP	189	160
Charge (recouvrement) d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	923	(411)
Résultat net ajusté	15 204	10 715
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	89 359 501	89 042 801
Résultat de base ajusté par action	0,17 \$	0,12 \$

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 2026	T1 2025
	\$	\$
Total des produits	117 893	88 888
Coût des ventes	(80 115)	(61 892)
Marge brute	37 778	26 996
Amortissement inclus dans le coût des ventes	3 623	3 403
Marge brute ajustée	41 401	30 399
Marge brute ajustée en pourcentage	35,1 %	34,2 %

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 12 derniers mois.

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

(en milliers de dollars américains)	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
	\$	\$
Dette bancaire	-	-
Dette à long terme, y compris la partie courante	120 367	109 837
Obligation locative, y compris la partie courante	29 149	30 153
Sous-total de la dette	149 516	139 990
Obligation locative, y compris la partie courante	(29 149)	(30 153)
Total de la dette	120 367	109 837
Trésorerie	(45 713)	(59 573)
Dette nette	74 654	50 264

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

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

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

(en milliers de dollars américains)	Au 31 mars 2026	Au 31 décembre 2025
	\$	\$
Stocks	177 350	163 727
Autres actifs courants, à l'exclusion des stocks	165 201	138 448
Actif courant	342 551	302 175
Passif courant	(127 159)	(109 299)
Fonds de roulement	215 392	192 876
Ratio du fonds de roulement	2,69	2,76

Renseignements supplémentaires

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

Principales informations financières trimestrielles

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	31 mars 2026	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024	30 sept. 2024	30 juin 2024
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	117 893	101 968	104 895	95 311	88 888	70 854	78 828	74 580
BAIIA	31 981	16 935	31 746	23 894	19 953	10 240	14 368	13 196
BAIIA ajusté	29 219	18 450	29 055	24 146	20 792	12 484	15 621	13 490
Résultat net	17 762	7 590	18 176	15 227	9 573	1 006	6 370	4 789
Résultat de base par action	0,20 \$	0,09 \$	0,20 \$	0,17 \$	0,11 \$	0,01 \$	0,07 \$	0,05 \$
Résultat dilué par action	0,20 \$	0,08 \$	0,20 \$	0,17 \$	0,11 \$	0,01 \$	0,07 \$	0,05 \$
Résultat net ajusté	15 204	8 371	16 582	15 749	10 715	2 783	7 841	4 991
Résultat de base ajusté par action	0,17 \$	0,09 \$	0,19 \$	0,18 \$	0,12 \$	0,03 \$	0,09 \$	0,06 \$
Flux de trésorerie d'exploitation avant variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie	20 915	13 355	21 848	18 520	16 124	6 958	11 875	9 503
Carnet de commandes	336 jours	353 jours	311 jours	297 jours	268 jours	326 jours	289 jours	300 jours

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