3 Rapport de gestion

TRIMESTRE TERMINÉ
LE 30 SEPTEMBRE 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 troisième 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 2 novembre 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 « T3 2026 » et le « T3 2025 » correspondent aux périodes de trois mois closes respectivement les 30 septembre 2026 et 2025, et les « neuf premiers mois de 2026 » et les « neuf premiers mois de 2025 » correspondent aux périodes de neuf mois closes respectivement les 30 septembre 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, qui peut être consulté 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 ajusté[1], lesquels font l'objet d'un rapprochement avec les chiffres consolidés compte tenu des produits et des charges du siège social de la Société.

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

[1] 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 troisième trimestre de 2026 – Un troisième trimestre qui place 5N+ en bonne position en vue d'une croissance solide pour 2026

5N+ a enregistré de solides résultats financiers pour le troisième trimestre de 2026, avec une forte croissance des produits et du BAIIA ajusté. Ces résultats ont été possibles grâce à la hausse des volumes dans les deux secteurs et à la gestion proactive des pressions exercées par la hausse des coûts des intrants. Ils témoignent également des mesures prises par l'équipe pour faire face aux travaux de maintenance non planifiés et à l'efficacité opérationnelle moindre dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, principalement au cours du trimestre précédent. La solide performance et la demande anticipée pour le quatrième trimestre de 2026 confortent les attentes de la Société quant à l'atteinte d'un BAIIA ajusté se situant dans le haut de sa fourchette prévisionnelle pour l'exercice 2026. 5N+ demeure bien positionnée pour mettre en œuvre sa stratégie de croissance à long terme dans ses principaux marchés, en tirant parti de son positionnement distinctif sur le marché et en investissant dans ses capacités de production et sa productivité pour répondre à la demande croissante de ses clients.

Tous les montants sont exprimés en dollars américains.

Pour le troisième trimestre de 2026, les produits ont été de 136,4 M$, en hausse de 30 % par rapport au troisième trimestre de 2025. La marge brute ajustée[1] a augmenté de 10 % pour atteindre 42,8 M$ et le BAIIA ajusté a augmenté de 7 % pour atteindre 31,1 M$. La croissance des produits témoigne de la hausse des volumes dans les deux secteurs. La marge brute ajustée en pourcentage [1] des produits s'est établie à 31,4 %, comparativement à 36,9 % pour le troisième trimestre de 2025, en raison principalement de la normalisation anticipée des marges dans le secteur Matériaux de haute performance. Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2026, les produits ont atteint 376,6 M$, soit une hausse de 30 % comparativement à la période correspondante de 2025. La marge brute ajustée a augmenté de 19 % pour atteindre 121,2 M$ et le BAIIA ajusté a augmenté de 17 % pour atteindre 86,8 M$. Ces résultats soutiennent les objectifs annuels de la Société.

Dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, les produits ont atteint 100,7 M$ pour le troisième trimestre de 2026, soit une hausse de 34 % par rapport au troisième trimestre de 2025. Malgré les pressions liées aux coûts des intrants et grâce à la gestion réussie des inefficiences opérationnelles du trimestre précédent, la marge brute ajustée en pourcentage des produits a augmenté pour s'établir à 31,7 %, comparativement à 30,8 % pour le troisième trimestre de 2025. La croissance des produits s'explique principalement par la hausse des volumes dans les marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale. La Société a également commencé à entrevoir des possibilités dans le recyclage et le raffinage de matières complexes contenant du germanium. Stimulé par la hausse des volumes, le BAIIA ajusté a augmenté de 35 %, pour atteindre 25,9 M$. Le carnet de commandes [1] du secteur demeurait entièrement rempli, à 365 jours.

Dans le secteur Matériaux de haute performance, les produits ont atteint 35,7 M$ pour le troisième trimestre de 2026, soit une augmentation de 20 %, en raison principalement de la hausse des volumes des produits dérivés du bismuth, par rapport à la période correspondante de 2025. Comme prévu, la marge brute ajustée en pourcentage des produits a diminué pour atteindre 31,2 % par rapport à 53,1 % pour le troisième trimestre de 2025, les marges du secteur ayant continué de se normaliser. Le BAIIA ajusté a atteint 9,2 M$, en baisse de 31 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, reflétant une baisse de la marge brute ajustée. Le carnet de commandes du secteur représentait 108 jours, ce qui reflète le moment de l'exécution ou du renouvellement des contrats.

Au cours du trimestre, 5N+ a annoncé avoir été sélectionnée pour l'octroi d'une somme de 7,3 M$ de la part du gouvernement américain. Cette somme lui permettra d'établir une production nationale de composants à base d'arséniure de gallium, utilisés dans des applications destinées à la défense américaine. Le projet sera mené à son installation de St. George, en Utah, et comprend la qualification des produits auprès d'un client initial avant de passer à une production contrôlée à faible cadence.

Également au cours du trimestre, la Société a annoncé son plan visant à agrandir son établissement de St. George d'environ 50 %, en ajoutant un espace de fabrication et de développement de produits pour répondre à la demande croissante des clients pour les applications en défense, énergie solaire spatiale, imagerie médicale et détection

[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.

industrielle. La construction a commencé au troisième trimestre de 2026, et devrait se terminer au cours du deuxième semestre de 2027. Ce projet d'agrandissement, y compris l'installation progressive de nouveaux équipements, sera financé dans le cadre des plans de dépenses en immobilisations existants de la Société et grâce au soutien de sa clientèle.

Faits saillants financiers

- Pour le troisième trimestre de 2026, les produits ont augmenté de 30 % pour atteindre 136,4 M$, comparativement à 104,9 M$ pour le troisième trimestre de 2025, en raison principalement de la hausse des volumes dans les secteurs Semiconducteurs spécialisés et Matériaux de haute performance.

- Stimulé par la hausse des volumes dans les deux secteurs, le BAIIA ajusté a augmenté de 7 %, pour atteindre 31,1 M$ pour le troisième trimestre de 2026, comparativement à 29,1 M$ pour le troisième trimestre de 2025.

- La marge brute ajustée a atteint 42,8 M$ pour le troisième trimestre de 2026, soit une hausse de 10 % par rapport au troisième trimestre de 2025. La marge brute ajustée en pourcentage des produits s'est établie à 31,4 % pour le troisième trimestre de 2026, comparativement à 36,9 % pour le troisième trimestre de 2025, en raison principalement de la normalisation anticipée des marges dans le secteur Matériaux de haute performance.

- Pour le troisième trimestre de 2026, le résultat net a été de 12,3 M$, comparativement à 18,2 M$ pour le troisième trimestre de 2025.

- Au 30 septembre 2026, le carnet de commandes se chiffrait à 447,3 M$, ce qui représente 299 jours de produits annualisés, en baisse de 14 jours par rapport au trimestre précédent et de 12 jours par rapport au 30 septembre 2025.

- Au 30 septembre 2026, la dette nette[1] s'établissait à 32,4 M$, par rapport à 50,3 M$ au 31 décembre 2025, et le ratio dette nette/BAIIA[1] de la Société s'établissait à 0,31x au 30 septembre 2026.

Perspectives

La Société continue de bénéficier de fondamentaux favorables à long terme et de l'expansion structurelle de ses principaux marchés finaux dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, de même que de la résilience de son secteur Matériaux de haute performance.

Dans un contexte géopolitique et économique en constante évolution, la Société s'attend à ce que l'environnement dans lequel elle exerce ses activités demeure complexe, du fait des pressions croissantes sur les coûts dans ses secteurs d'activité et de la normalisation des marges dans le secteur Matériaux de haute performance. Pour atténuer la répercussion des pressions sur les coûts et améliorer son efficacité opérationnelle, la Société demeure engagée dans l'exécution rigoureuse de ses initiatives en matière de productivité et de ses plans d'expansion de la capacité pour réaliser des économies d'échelle.

Compte tenu de la performance solide de la Société pour les neuf premiers mois ainsi que de la demande anticipée et de la demande contractuelle pour le reste de l'exercice, la Société réitère sa fourchette prévisionnelle du BAIIA ajusté pour l'exercice 2026, soit entre 100 M$ et 105 M$, et s'attend à atteindre le haut de sa fourchette de prévisions.

Forte de son positionnement concurrentiel sur le marché et de son expertise, appuyés notamment par ses centres de production occidentaux et son orientation axée sur les produits à valeur ajoutée, ainsi que de ses solides relations avec les clients et de sa rigueur commerciale, 5N+ est bien positionnée pour poursuivre la mise en œuvre de sa stratégie de croissance à long terme à titre de fournisseur essentiel d'industries critiques.

[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.

Synthèse des résultats

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	**T3 2026**	T3 2025	**Neuf premiers mois de 2026**	Neuf premiers mois de 2025
	$	$	**$**	$
Produits	**136 387**	104 895	**376 638**	289 094
Charges d'exploitation ajustées [1]	**(105 327)**	(75 840)	**(289 792)**	(215 101)
BAIIA ajusté	**31 060**	29 055	**86 846**	73 993
(Charge) recouvrement au titre de la rémunération à base d'actions	**(7 587)**	2 512	**2 117**	1 926
Coûts de mise en place du système ERP	**(283)**	(343)	**(689)**	(659)
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	**(159)**	-	**(159)**	-
Perte à la réévaluation d'un instrument financier	**-**	-	**-**	(1 000)
(Perte) profit de change	**(340)**	522	**(587)**	1 333
BAIIA[1]	**22 691**	31 746	**87 528**	75 593
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	**1 688**	2 293	**6 010**	7 363
Amortissement	**4 608**	4 495	**13 512**	12 947
Résultat avant impôt sur le résultat	**16 395**	24 958	**68 006**	55 283
Charge (recouvrement) d'impôt				
Exigible	**6 099**	5 526	**24 416**	13 603
Différé	**(2 053)**	1 256	**(6 192)**	(1 296)
	4 046	6 782	**18 224**	12 307
Résultat net	**12 349**	18 176	**49 782**	42 976
Résultat de base par action	**0,14 $**	0,20 $	**0,55 $**	0,48 $
Résultat dilué par action	**0,14 $**	0,20 $	**0,55 $**	0,48 $

Produits par secteur et marge brute ajustée

(en milliers de dollars américains)	**T3 2026**	T3 2025	Variation	**Neuf premiers mois de 2026**	Neuf premiers mois de 2025	Variation
	$	$		**$**	$	
Semiconducteurs spécialisés	**100 668**	75 208	34 %	**276 085**	209 225	32 %
Matériaux de haute performance	**35 719**	29 687	20 %	**100 553**	79 869	26 %
Total des produits	**136 387**	104 895	30 %	**376 638**	289 094	30 %
Coût des ventes	**(97 420)**	(69 857)	39 %	**(266 567)**	(197 637)	35 %
Amortissement inclus dans le coût des ventes	**3 829**	3 703	3 %	**11 163**	10 657	5 %
Marge brute ajustée	**42 796**	38 741	10 %	**121 234**	102 114	19 %
Marge brute ajustée en pourcentage	**31,4 %**	36,9 %		**32,2 %**	35,3 %	

Pour le troisième trimestre de 2026, les produits ont augmenté de 30 % pour atteindre 136,4 M$, comparativement à 104,9 M$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Pour les neuf premiers mois de 2026, les produits ont atteint 376,6 M$, par rapport à 289,1 M$ pour les neuf premiers mois de 2025. Ces augmentations s'expliquent principalement par des volumes plus élevés 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 la hausse des volumes pour les produits dérivés du bismuth dans le secteur Matériaux de haute performance.

La marge brute ajustée a augmenté de 10 % pour s'établir à 42,8 M$ pour le troisième trimestre de 2026, par rapport à 38,7 M$ pour le troisième trimestre de 2025, la hausse des volumes dans les secteurs Semiconducteurs spécialisés et Matériaux de haute performance ayant contribué à contrebalancer la normalisation anticipée des marges dans le secteur Matériaux de haute performance, attribuable à la hausse du coût des intrants de métaux et des produits chimiques. La marge brute ajustée en pourcentage des produits s'est établie à 31,4 % pour le troisième trimestre de 2026, comparativement à 36,9 % pour le troisième trimestre de 2025, principalement en raison de la normalisation anticipée des marges dans le secteur Matériaux de haute performance, tandis que la marge brute ajustée du 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.

Semiconducteurs spécialisés est demeurée solide, malgré l'augmentation de la pression exercée sur le coût des intrants, passant de 30,8 % pour le troisième trimestre de 2025 à 31,7 %. Pour les neuf premiers mois de 2026, la marge brute ajustée en pourcentage des produits s'est établie à 32,2 %, par rapport à 35,3 % pour les neuf premiers mois de 2025.

Semiconducteurs spécialisés

Pour le troisième trimestre de 2026, les produits ont été de 100,7 M$, comparativement à 75,2 M$ pour le troisième trimestre de 2025. Soutenus par la hausse des volumes dans les marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale, les produits ont atteint 276,1 M$ pour les neuf premiers mois de 2026, par rapport à 209,2 M$ pour les neuf premiers mois de 2025. La marge brute ajustée en pourcentage des produits s'est établie à 31,7 % pour le troisième trimestre de 2026, comparativement à 30,8 % pour le troisième trimestre de 2025, en raison des économies d'échelle qui compensent la pression exercée sur les coûts. Pour les neuf premiers mois de 2026, la marge brute ajustée en pourcentage des produits s'est établie à 32,1 %, par rapport à 32,7 % pour les neuf premiers mois de 2025.

Matériaux de haute performance

Pour le troisième trimestre de 2026, les produits ont atteint 35,7 M$, comparativement à 29,7 M$ pour le troisième trimestre de 2025. Pour les neuf premiers mois de 2026, les produits ont atteint 100,6 M$, par rapport à 79,9 M$ pour les neuf premiers mois de 2025. La marge brute ajustée en pourcentage des produits s'est établie à 31,2 % pour le troisième trimestre de 2026, comparativement à 53,1 % pour le troisième trimestre de 2025, reflétant la normalisation anticipée des marges dans le secteur Matériaux de haute performance, attribuable à la hausse du coût des intrants de métaux et des produits chimiques. Pour les neuf premiers mois de 2026, la marge brute ajustée en pourcentage des produits s'est établie à 33,2 %, par rapport à 42,9 % pour les neuf premiers mois de 2025.

Résultat d'exploitation, BAIIA et BAIIA ajusté

(en milliers de dollars américains)	**T3 2026**	T3 2025	Variation	**Neuf premiers mois de 2026**	Neuf premiers mois de 2025	Variation
	$	$		**$**	$	
Semiconducteurs spécialisés	**25 887**	19 169	35 %	**72 992**	55 844	31 %
Matériaux de haute performance	**9 191**	13 267	(31) %	**27 882**	27 372	2 %
Siège social	**(4 018)**	(3 381)	19 %	**(14 028)**	(9 223)	52 %
BAIIA ajusté	**31 060**	29 055	7 %	**86 846**	73 993	17 %
BAIIA	**22 691**	31 746	(29) %	**87 528**	75 593	16 %
Résultat d'exploitation	**18 423**	26 729	(31) %	**74 603**	61 313	22 %

Pour le troisième trimestre de 2026, le BAIIA ajusté a augmenté de 7 % pour atteindre 31,1 M$, soit une marge du BAIIA ajusté[1] de 22,8 %, comparativement à 29,1 M$, soit une marge du BAIIA ajusté de 27,7 %, pour le troisième trimestre de 2025. Pour les neuf premiers mois de 2026, le BAIIA ajusté s'est établi à 86,8 M$, soit une hausse de 17 %, par rapport à 74,0 M$ pour les neuf premiers mois de 2025.

Pour le troisième trimestre de 2026, le BAIIA s'est établi à 22,7 M$, contre 31,7 M$ pour le troisième trimestre de 2025. Cette diminution de 9,1 M$ s'explique principalement par la hausse de la charge au titre de la rémunération à base d'actions et du BAIIA ajusté. Les éléments de rapprochement entre le BAIIA ajusté et le BAIIA sont la charge (le recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, les coûts de mise en place du système ERP, les coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration et la perte (le profit) de change. Se reporter à la rubrique « Charges » pour de plus amples renseignements.

Pour le troisième trimestre de 2026, le résultat d'exploitation a été de 18,4 M$, par rapport à 26,7 M$ pour le troisième trimestre de 2025, l'écart découlant des facteurs mentionnés ci-dessus. Pour les neuf premiers mois de 2026, le résultat d'exploitation a été de 74,6 M$, par rapport à 61,3 M$ pour les neuf premiers mois de 2025.

[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

Pour le troisième trimestre de 2026, le BAIIA ajusté a augmenté de 6,7 M$, ou 35 %, pour atteindre 25,9 M$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 25,7 %, comparativement à 25,5 % pour le troisième trimestre de 2025, la hausse des volumes atténuant les répercussions découlant de la pression exercée sur les coûts. Pour les neuf premiers mois de 2026, le BAIIA ajusté a augmenté de 17,1 M$ pour atteindre 73,0 M$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 26,4 %, comparativement à 26,7 % pour la période correspondante de 2025. Cette augmentation du BAIIA ajusté s'explique principalement par la hausse des volumes dans les marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale, en partie contrebalancée par la hausse du coût des intrants et des produits chimiques.

Matériaux de haute performance

Pour le troisième trimestre de 2026, le BAIIA ajusté a diminué de 4,1 M$, ou 31 %, pour atteindre 9,2 M$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 25,7 %, comparativement à 44,7 % pour le troisième trimestre de 2025. Pour les neuf premiers mois de 2026, le BAIIA ajusté a augmenté de 0,5 M$ pour atteindre 27,9 M$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 27,7 %, comparativement à 34,3 % pour la période correspondante de 2025. Cette augmentation du BAIIA ajusté est principalement attribuable à l'augmentation des volumes des produits à base de bismuth, en partie contrebalancée par une hausse des coûts par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Résultat net et résultat net ajusté

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	**T3 2026**	T3 2025	**Neuf premiers mois de 2026**	Neuf premiers mois de 2025
	$	$	**$**	$
Résultat net	**12 349**	18 176	**49 782**	42 976
Résultat de base par action	**0,14 $**	0,20 $	**0,55 $**	0,48 $
Éléments de rapprochement :				
Charge (recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions	**7 587**	(2 512)	**(2 117)**	(1 926)
Coûts de mise en place du système ERP	**283**	343	**689**	659
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	**159**	-	**159**	-
Perte à la réévaluation d'un instrument financier	**-**	-	**-**	1 000
(Recouvrement) charge d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	**(2 086)**	575	**378**	337
Résultat net ajusté[1]	**18 292**	16 582	**48 891**	43 046
Résultat de base ajusté par action[1]	**0,20 $**	0,19 $	**0,54 $**	0,48 $

Pour le troisième trimestre de 2026, le résultat net a été de 12,3 M$, ou 0,14 $ par action, comparativement à 18,2 M$, ou 0,20 $ par action, pour le troisième trimestre de 2025, en raison de l'incidence négative de l'augmentation, par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, de la charge au titre de la rémunération à base d'actions. Le résultat net ajusté a été de 18,3 M$, ou 0,20 $ par action, pour le troisième trimestre de 2026, par rapport à 16,6 M$, ou 0,19 $ par action, pour le troisième trimestre de 2025.

Pour les neuf premiers mois de 2026, le résultat net a été de 49,8 M$, ou 0,55 $ par action, comparativement à 43,0 M$, ou 0,48 $ par action, pour les neuf premiers mois de 2025. Le résultat net ajusté a été de 48,9 M$, ou 0,54 $ par action, pour les neuf premiers mois de 2026, par rapport à 43,0 M$, ou 0,48 $ par action, pour les neuf premiers mois de 2025.

Outre la charge d'impôt, les éléments de rapprochement pour établir le résultat net ajusté pour le troisième trimestre de 2026 et les neuf premiers mois de 2026 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 les coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration. Se reporter à la rubrique « Charges » pour de plus amples renseignements.

[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.

Carnet de commandes

	CARNET DE COMMANDES			NOUVELLES COMMANDES[1]		
(en milliers de dollars américains)	**T3 2026**	T2 2026	T3 2025	**T3 2026**	T2 2026	T3 2025
	$	$	$	**$**	$	$
Semiconducteurs spécialisés	**404 956**	384 104	323 860	**121 520**	84 018	122 668
Matériaux de haute performance	**42 333**	35 846	33 678	**42 206**	23 863	29 736
Total	**447 289**	419 950	357 538	**163 726**	107 881	152 404

	CARNET DE COMMANDES			NOUVELLES COMMANDES		
(nombre de jours de produits annualisés)*	**T3 2026**	T2 2026	T3 2025	**T3 2026**	T2 2026	T3 2025
Semiconducteurs spécialisés	**365**	365	365	**110**	86	149
Matériaux de haute performance	**108**	99	104	**108**	66	91
Moyenne pondérée	**299**	313	311	**110**	80	133

** 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.*

Troisième trimestre de 2026 par rapport au deuxième trimestre de 2026

Au 30 septembre 2026, le carnet de commandes représentait 299 jours de produits annualisés, en baisse de 14 jours par rapport au carnet de commandes au 30 juin 2026.

Au 30 septembre 2026, le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés représentait 365 jours de produits annualisés, comme au 30 juin 2026. 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 septembre 2026, 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.

Au 30 septembre 2026, le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 108 jours de produits annualisés, en hausse de 9 jours par rapport au carnet de commandes au 30 juin 2026, 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 110 jours pour le troisième trimestre de 2026, en hausse de 24 jours par rapport à 86 jours pour le deuxième trimestre de 2026. Les nouvelles commandes du secteur Matériaux de haute performance ont représenté 108 jours pour le troisième trimestre de 2026, en hausse de 42 jours par rapport à 66 jours pour le deuxième trimestre de 2026. 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.

Troisième trimestre de 2026 par rapport au troisième trimestre de 2025

Au 30 septembre 2026, le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés représentait 365 jours de produits annualisés, comme au 30 septembre 2025. Le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 108 jours au 30 septembre 2026, en hausse de 4 jours par rapport au 30 septembre 2025.

Pour le troisième trimestre de 2026, les nouvelles commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés ont diminué de 39 jours et celles du secteur Matériaux de haute performance ont augmenté de 17 jours par rapport au troisième trimestre de 2025.

[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.

Charges

(en milliers de dollars américains)	**T3 2026**	T3 2025	**Neuf premiers mois de 2026**	Neuf premiers mois de 2025
	$	$	**$**	$
Amortissement	**4 608**	4 495	**13 512**	12 947
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	**10 285**	8 944	**30 962**	25 203
Charge (recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions	**7 587**	(2 512)	**(2 117)**	(1 926)
Coûts de mise en place du système ERP	**283**	343	**689**	659
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	**159**	-	**159**	-
Perte à la réévaluation d'un instrument financier	**-**	-	**-**	1 000
Charges financières	**2 028**	1 771	**6 597**	6 030
Charge d'impôt	**4 046**	6 782	**18 224**	12 307
Total des charges	**28 996**	19 823	**68 026**	56 220

Amortissement

La dotation aux amortissements s'est établie à 4,6 M$ pour le troisième trimestre de 2026 et à 13,5 M$ pour les neuf premiers mois de 2026, par rapport à respectivement 4,5 M$ et 12,9 M$ pour les périodes correspondantes 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 10,3 M$ pour le troisième trimestre de 2026 et à 31,0 M$ pour les neuf premiers mois de 2026, par rapport à respectivement 8,9 M$ et 25,2 M$ pour les périodes correspondantes de 2025. Cette augmentation survenue au cours des deux périodes s'explique principalement par les charges au titre des avantages du personnel prévues par la loi découlant de l'acquisition des droits relatifs aux unités d'actions restreintes par la direction et les employés clés, par l'exercice d'options sur actions et de droits à l'appréciation d'actions par la direction, ainsi que par l'exercice d'unités d'actions différées par un administrateur. L'augmentation pour le troisième trimestre de 2026 découle également des primes d'assurance et des honoraires professionnels plus élevés liés à des initiatives visant à améliorer l'efficacité opérationnelle.

Charge (recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions

Pour le troisième trimestre de 2026, la charge au titre de la rémunération à base d'actions s'est établie à 7,6 M$, par rapport à un recouvrement au titre de la rémunération à base d'actions de 2,5 M$ pour le troisième trimestre de 2025. Pour les neuf premiers mois de 2026, le recouvrement au titre de la rémunération à base d'actions s'est établi à 2,1 M$, par rapport à 1,9 M$ pour la période correspondante 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. Se reporter à la rubrique « Situation financière et sources de financement » pour de plus amples renseignements.

Coûts de mise en place du système ERP

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2026, des coûts de respectivement 0,3 M$ et 0,7 M$ associés au projet de 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, par rapport à respectivement 0,3 M$ et 0,7 M$ pour les périodes correspondantes de 2025. Ce projet devrait prendre fin au cours du quatrième trimestre de 2026.

Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration

Une somme de 0,2 M$ a été comptabilisée au troisième trimestre de 2026 au titre des coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration. Cette somme correspond à une retenue d'impôt à recevoir comptabilisée découlant d'une opération de l'exercice 2020 et qui n'est plus considérée comme recouvrable.

Charges financières

Les charges financières se sont établies à 2,0 M$ pour le troisième trimestre de 2026, par rapport à 1,8 M$ pour le troisième trimestre de 2025. Pour les neuf premiers mois de 2026, les charges financières se sont établies à 6,6 M$, comparativement à 6,0 M$ pour les neuf premiers mois de 2025.

Impôt sur le résultat

Le résultat avant impôt a totalisé 16,4 M$ pour le troisième trimestre de 2026 et 68,0 M$ pour les neuf premiers mois de 2026. La charge d'impôt s'est établie à 4,0 M$ pour le troisième trimestre de 2026 et à 18,2 M$ pour les neuf premiers mois de 2026, par rapport à respectivement 6,8 M$ et 12,3 M$ pour les périodes correspondantes de 2025. Les actifs d'impôt différé applicables dans certains pays seulement ont eu une incidence sur les montants de charge ou de recouvrement des deux exercices.

Situation financière et sources de financement

(en milliers de dollars américains)	**T3 2026**	T3 2025	**Neuf premiers mois de 2026**	Neuf premiers mois de 2025
	$	$	**$**	$
Flux de trésorerie d'exploitation avant ce qui suit :	**21 831**	21 848	**54 525**	56 492
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	**(24 099)**	(4 109)	**(72 216)**	(10 099)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	**(2 268)**	17 739	**(17 691)**	46 393
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(5 240)**	(5 559)	**37 451**	(7 103)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(1 351)**	(8 295)	**(32 453)**	(9 665)
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie	**14**	(317)	**(337)**	425
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie	**(8 845)**	3 568	**(13 030)**	30 050

Pour le troisième trimestre de 2026, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont totalisé 2,3 M$, par rapport à des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 17,7 M$ pour le troisième trimestre de 2025. Pour les neuf premiers mois de 2026, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont totalisé 17,7 M$, par rapport à des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 46,4 M$ pour les neuf premiers mois de 2025. L'écart négatif de 64,1 M$ s'explique par une variation défavorable de 62,1 M$ des besoins en fonds de roulement liés à la croissance, combinée à une diminution de 2,0 M$ des flux de trésorerie d'exploitation.

Pour le troisième trimestre de 2026, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 5,2 M$, par rapport à 5,6 M$ pour le troisième trimestre de 2025. Pour les neuf premiers mois de 2026, les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement ont totalisé 37,5 M$, par rapport à des flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement de 7,1 M$ pour les neuf premiers mois de 2025. L'écart positif de 44,6 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 deuxième trimestre de 2026 et a donné lieu à l'encaissement d'un montant de 59,8 M$ en trésorerie, ce qui représente une augmentation de 52,9 M$ par rapport aux fonds reçus lors du renouvellement du swap sur rendement total au cours du premier trimestre de 2025. L'augmentation des fonds tirés du swap sur rendement total est en partie contrebalancée par une augmentation de 8,0 M$ des ajouts d'immobilisations corporelles pour les neuf premiers mois de 2026 par rapport aux neuf premiers mois de 2025.

Pour le troisième trimestre de 2026, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont totalisé 1,4 M$, par rapport à 8,3 M$ pour le troisième trimestre de 2025. Pour les neuf premiers mois de 2026, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont totalisé 32,5 M$ par rapport à 9,7 M$ pour les neuf premiers mois de 2025. Au cours des neuf premiers mois de 2026, la Société a utilisé le produit supplémentaire tiré du renouvellement de son swap sur rendement total pour réduire sa dette totale.

Fonds de roulement

(en milliers de dollars américains)	**Au 30 septembre 2026**	Au 31 décembre 2025
	$	$
Stocks	**212 572**	163 727
Autres actifs courants	**128 987**	138 448
Passif courant	**(149 146)**	(109 299)
Fonds de roulement[1]	**192 413**	192 876
Ratio du fonds de roulement [1]	**2,29**	2,76

[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.

Le fonds de roulement a diminué de 0,5 M$ au 30 septembre 2026 pour atteindre 192,4 M$, par rapport à 192,9 M$ au 31 décembre 2025, en raison de la hausse de 48,8 M$ des stocks pour répondre à la plus forte demande des clients, contrebalancée par une baisse de 9,5 M$ des autres actifs courants, combinée à une hausse de 39,8 M$ du passif courant. La hausse du passif courant est attribuable à une hausse de 12,6 M$ de l'impôt sur le résultat à payer, à une hausse de 10,3 M$ des dettes fournisseurs et à une somme à payer de 11,8 M$ au titre du swap sur rendement total.

Dette nette

(en milliers de dollars américains)	**Au 30 septembre 2026**	Au 31 décembre 2025
	$	$
Dette bancaire	**-**	-
Dette à long terme, y compris la partie courante	**78 907**	109 837
Total de la dette[1]	**78 907**	109 837
Trésorerie	**(46 543)**	(59 573)
Dette nette	**32 364**	50 264

Le total de la dette au 30 septembre 2026 s'établissait à 78,9 M$, par rapport à 109,8 M$ au 31 décembre 2025. Cette diminution de 30,9 M$ s'explique principalement par l'utilisation d'une partie du produit tiré du règlement du swap sur rendement total pour rembourser la facilité de crédit. Se reporter à la rubrique « Situation financière et sources de financement » pour de plus amples renseignements.

La dette nette, compte tenu de la trésorerie, a diminué de 17,9 M$ pour s'établir à 32,4 M$ au 30 septembre 2026, par rapport à 50,3 M$ au 31 décembre 2025.

Informations relatives aux actions

	Au 2 novembre 2026	Au 30 septembre 2026
Actions émises et en circulation	**89 935 323**	89 935 323
Informations relatives aux actions	**548 710**	548 710

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 30 septembre 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 de la période de neuf mois close le 30 septembre 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 1er 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 prévalue. 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 1er 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 est présentée à la note 18, « Juste valeur des instruments financiers », des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 et à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes les 30 septembre 2026 et 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)	**T3 2026**	T3 2025	**Neuf premiers mois de 2026**	Neuf premiers mois de 2025
	$	$	**$**	$
Résultat net	**12 349**	18 176	**49 782**	42 976
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	**1 688**	2 293	**6 010**	7 363
Charge d'impôt	**4 046**	6 782	**18 224**	12 307
Amortissement	**4 608**	4 495	**13 512**	12 947
BAIIA	**22 691**	31 746	**87 528**	75 593

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)	**T3 2026**	T3 2025	**Neuf premiers mois de 2026**	Neuf premiers mois de 2025
	$	$	**$**	$
Produits	**136 387**	104 895	**376 638**	289 094
Charges d'exploitation	**(117 964)**	(78 166)	**(302 035)**	(227 781)
Résultat d'exploitation	**18 423**	26 729	**74 603**	61 313
Charge (recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions	**7 587**	(2 512)	**(2 117)**	(1 926)
Coûts de mise en place du système ERP	**283**	343	**689**	659
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	**159**	-	**159**	-
Perte à la réévaluation d'un instrument financier	**-**	-	**-**	1 000
Amortissement	**4 608**	4 495	**13 512**	12 947
BAIIA ajusté	**31 060**	29 055	**86 846**	73 993
Marge du BAIIA ajusté	**22,8 %**	27,7 %	**23,1 %**	25,6 %

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)	**T3 2026**	T3 2025	**Neuf premiers mois de 2026**	Neuf premiers mois de 2025
	$	$	**$**	$
Charges d'exploitation	**117 964**	78 166	**302 035**	227 781
(Charge) recouvrement au titre de la rémunération à base d'actions	**(7 587)**	2 512	**2 117**	1 926
Coûts de mise en place du système ERP	**(283)**	(343)	**(689)**	(659)
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	**(159)**	-	**(159)**	-
Perte à la réévaluation d'un instrument financier	**-**	-	**-**	(1 000)
Amortissement	**(4 608)**	(4 495)	**(13 512)**	(12 947)
Charges d'exploitation ajustées	**105 327**	75 840	**289 792**	215 101

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)	**T3 2026**	T3 2025	**Neuf premiers mois de 2026**	Neuf premiers mois de 2025
	$	$	**$**	$
Résultat net	**12 349**	18 176	**49 782**	42 976
Résultat de base par action	**0,14 $**	0,20 $	**0,55 $**	0,48 $
Éléments de rapprochement :				
Charge (recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions	**7 587**	(2 512)	**(2 117)**	(1 926)
Coûts de mise en place du système ERP	**283**	343	**689**	659
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	**159**	-	**159**	-
Perte à la réévaluation d'un instrument financier	**-**	-	**-**	1 000
(Recouvrement) charge d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	**(2 086)**	575	**378**	337
Résultat net ajusté	**18 292**	16 582	**48 891**	43 046
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	**89 935 323**	89 073 847	**89 745 491**	89 057 751
Résultat de base ajusté par action	**0,20 $**	0,19 $	**0,54 $**	0,48 $

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)	**T3 2026**	T3 2025	**Neuf premiers mois de 2026**	Neuf premiers mois de 2025
	$	$	**$**	$
Total des produits	**136 387**	104 895	**376 638**	289 094
Coût des ventes	**(97 420)**	(69 857)	**(266 567)**	(197 637)
Marge brute	**38 967**	35 038	**110 071**	91 457
Amortissement inclus dans le coût des ventes	**3 829**	3 703	**11 163**	10 657
Marge brute ajustée	**42 796**	38 741	**121 234**	102 114
Marge brute ajustée en pourcentage	**31,4 %**	36,9 %	**32,2 %**	35,3 %

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 30 septembre 2026**	Au 31 décembre 2025
	$	$
Dette bancaire	**-**	-
Dette à long terme, y compris la partie courante	**78 907**	109 837
Obligation locative, y compris la partie courante	**28 252**	30 153
Sous-total de la dette	**107 159**	139 990
Obligation locative, y compris la partie courante	**(28 252)**	(30 153)
Total de la dette	**78 907**	109 837
Trésorerie	**(46 543)**	(59 573)
Dette nette	**32 364**	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 efficience financière et elle s'efforce de le garder le plus bas possible.

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

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

(en milliers de dollars américains)	**Au 30 septembre 2026**	Au 31 décembre 2025
	$	$
Stocks	**212 572**	163 727
Autres actifs courants, à l'exclusion des stocks	**128 987**	138 448
Actif courant	**341 559**	302 175
Passif courant	**(149 146)**	(109 299)
Fonds de roulement	**192 413**	192 876
Ratio du fonds de roulement	**2,29**	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)	**30 sept. 2026**	30 juin 2026	31 mars 2026	31 déc. 2025	30 sept. 2025	30 juin 2025	31 mars 2025	31 déc. 2024
	$	$	$	$	$	$	$	$
Produits	**136 387**	122 358	117 893	101 968	104 895	95 311	88 888	70 854
BAIIA	**22 691**	32 856	31 981	16 935	31 746	23 894	19 953	10 240
BAIIA ajusté	**31 060**	26 567	29 219	18 450	29 055	24 146	20 792	12 484
Résultat net	**12 349**	19 671	17 762	7 590	18 176	15 227	9 573	1 006
Résultat de base par action	**0,14 $**	0,22 $	0,20 $	0,09 $	0,20 $	0,17 $	0,11 $	0,01 $
Résultat dilué par action	**0,14 $**	0,22 $	0,20 $	0,08 $	0,20 $	0,17 $	0,11 $	0,01 $
Résultat net ajusté	**18 292**	15 395	15 204	8 371	16 582	15 749	10 715	2 783
Résultat de base ajusté par action	**0,20 $**	0,17 $	0,17 $	0,09 $	0,19 $	0,18 $	0,12 $	0,03 $
Flux de trésorerie d'exploitation avant variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie	**21 831**	11 779	20 915	13 355	21 848	18 520	16 124	6 958
Carnet de commandes	**299 jours**	313 jours	336 jours	353 jours	311 jours	297 jours	268 jours	326 jours

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