



1

# Rapport de gestion

Trimestre terminé  
le 31 mars 2022



**5N PLUS**  
Gage de performance

Le présent rapport de gestion analyse les résultats d'exploitation et la situation financière de 5N Plus inc. (la « Société » ou « 5N Plus ») 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 2022 et les états financiers consolidés audités et les notes correspondantes pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'IASB (IFRS), à moins d'indication contraire. Il a été préparé conformément aux exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

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

L'information figurant dans le présent rapport de gestion inclut tous les changements importants survenus jusqu'au 4 mai 2022, 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 2022 » et le « T1 2021 » correspondent aux périodes de trois mois closes respectivement les 31 mars 2022 et 2021.

### Mesures non conformes aux IFRS

Le présent rapport de gestion renferme certaines mesures financières et certains ratios financiers non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS 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 net de base ajusté, la marge brute ajustée, le total de la dette, la dette nette, 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 IFRS 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 les meilleures estimations dont dispose la Société à ce jour et comportent un certain nombre de risques connus et inconnus, d'incertitudes et d'autres facteurs 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 2021 de 5N Plus daté du 22 février 2022 et à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les trimestres clos les 31 mars 2022 et 2021, qui peuvent être consultés sur le site SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

La Société n'a connaissance d'aucun changement important aux facteurs de risque déjà présentés. Néanmoins, depuis février 2022, les forces militaires russes ont lancé une invasion en Ukraine, à laquelle le personnel militaire et le peuple ukrainiens opposent une résistance acharnée. L'issue du conflit persistant est incertaine à l'heure actuelle. Même si AZUR SPACE Solar Power GmbH (AZUR), une filiale de la Société, a déjà réalisé des ventes en Russie par le passé, le montant de ces ventes n'est pas significatif par rapport à la Société dans son ensemble, et la Société n'a réalisé aucune vente en Russie en 2022. La prolongation du conflit armé ou son extension à d'autres pays d'Europe pourrait nuire aux économies européenne et mondiale, qui pourraient également subir les contrecoups de l'interruption éventuelle de l'approvisionnement en pétrole et en gaz naturel provenant de la Russie, qui est un grand exportateur de ces combustibles. Tous les facteurs précités pourraient avoir une incidence négative sur les ventes et les résultats d'exploitation de la Société.

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 l'information prospective du présent rapport de gestion se produiront, ou s'ils se produisent, quels seront les avantages que 5N Plus pourra en tirer. Plus particulièrement, rien ne garantit la performance financière future de 5N Plus. L'information prospective contenue dans le présent rapport de gestion est valable en date de celui-ci, et la Société n'a aucune obligation de mettre publiquement à jour cette information prospective 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.

## Ajustement des résultats comparatifs

Certains résultats comparatifs figurant dans le présent rapport de gestion ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs. Veuillez vous reporter à la rubrique « Information sectorielle ».

## Aperçu

5N Plus 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 Plus pour assurer la performance et la durabilité de leurs propres produits. 5N Plus déploie un éventail de technologies exclusives et éprouvées pour mettre au point et fabriquer ses produits spécialisés, lesquels donnent lieu à de nombreuses utilisations dans plusieurs secteurs de pointe, notamment les énergies renouvelables, la sécurité, la filière spatiale, l'industrie pharmaceutique, l'imagerie médicale et la production industrielle. 5N Plus, 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

À la suite de l'acquisition d'AZUR le 5 novembre 2021 et de l'intégration subséquente de ses activités à celles de la Société, 5N Plus a procédé à un repositionnement de certains produits et de certaines applications entre les deux secteurs qu'elle présente, qui est entré en vigueur au cours du quatrième trimestre de 2021.

Deux nouveaux secteurs opérationnels sont présentés par la Société, soit le secteur Semiconducteurs spécialisés et le secteur Matériaux de haute performance. Les opérations et activités qui s'y rapportent sont gérées dans ce sens par les principaux décideurs de la Société. Des données financières et opérationnelles sectorielles et des indicateurs clés de performance définis sont utilisés pour gérer ces secteurs opérationnels, pour analyser la performance et pour affecter les ressources. La performance financière d'un secteur donné est évaluée principalement en fonction des produits et du BAIIA ajusté<sup>1</sup>, lesquels font l'objet d'un rapprochement avec les chiffres consolidés compte tenu des produits et des charges du siège social de la Société.

Les activités du secteur Semiconducteurs spécialisés sont exercées en Amérique du Nord et en Europe, et s'apparentent à celles de l'ancien secteur Matériaux électroniques. Depuis le 5 novembre 2021, elles intègrent également les produits et les activités d'AZUR. Ce secteur fabrique et vend des produits utilisés dans plusieurs applications destinées aux secteurs de l'énergie renouvelable, des satellites spatiaux ainsi que de l'imagerie. Les marchés essentiellement concernés sont ceux des produits photovoltaïques (énergie solaire terrestre et spatiale), de l'imagerie médicale, de l'imagerie infrarouge, de l'optoélectronique et des applications avancées dans les secteurs de l'électronique. Ces produits entrent dans la composition de composés semiconducteurs, de substrats semiconducteurs, de métaux de très grande pureté, de substrats semiconducteurs fabriqués par épitaxie et de cellules solaires. Les produits et les résultats associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Semiconducteurs spécialisés sont inclus dans ce secteur.

---

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Les activités du secteur Matériaux de haute performance sont exercées en Amérique du Nord, en Europe et en Asie, et s'apparentent à celles de l'ancien secteur Matériaux écologiques. Ce secteur fabrique et vend des produits qui sont utilisés dans plusieurs applications destinées aux secteurs des produits pharmaceutiques, des soins de santé, de la production industrielle ainsi que des matériaux de catalyse et d'extraction. Les principaux produits sont vendus sous forme d'ingrédients pharmaceutiques actifs, d'additifs alimentaires pour animaux, de produits chimiques spécialisés, de métaux de qualité commerciale, d'alliages et de poudres spécialisées. Toutes les ventes de métaux de qualité commerciale et de poudre spécialisées ont été regroupées dans les ventes du secteur Matériaux de haute performance. Les produits et les résultats associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Matériaux de haute performance sont inclus dans ce secteur.

Les charges du siège social et les frais généraux, frais de vente et frais d'administration non affectés ainsi que les charges financières (produits financiers) sont regroupés sous la rubrique « Siège social ».



# Rapport de gestion

---

## Faits saillants du premier trimestre de 2022 – Le rendement des segments des matériaux industriels et des matériaux de catalyse et d'extraction ainsi que les répercussions imprévues du conflit entre la Russie et l'Ukraine ont pesé sur les résultats

Les premiers mois de l'exercice 2022 ont été marqués par une forte demande pour les produits des activités de base et des activités de croissance de la Société. Sans compter l'apport des activités d'AZUR, les revenus de la Société ont enregistré une augmentation importante par rapport à l'exercice précédent, ce qui vient confirmer le rôle unique et stratégique que joue la Société dans de nombreux secteurs essentiels. Le carnet de commandes et les nouvelles commandes de la Société sont demeurés solides malgré les récentes difficultés sur la scène géopolitique qui ont nécessité la revue soudaine du calendrier de production et des expéditions pour certains produits et clients européens.

Conformément aux attentes, les principaux segments ayant affiché un meilleur rendement que celui de la période correspondante de l'exercice précédent ont été les énergies renouvelables et l'industrie spatiale pour le secteur Semiconducteurs spécialisés, l'imagerie ayant affiché un rendement de niveau semblable, et les produits pharmaceutiques et les soins de santé pour le secteur Matériaux de haute performance. Toutefois, les matériaux industriels ainsi que les matériaux de catalyse et d'extraction ont été durement touchés par l'inflation et les problèmes persistants liés à la chaîne d'approvisionnement, tout particulièrement en Europe, ainsi que par le conflit actuel entre la Russie et l'Ukraine. Les ventes de matériaux d'extraction à un client canadien exerçant des activités en Russie, qui sont normalement conclues à ce moment-ci de l'année, ne se sont pas concrétisées.

De plus, les engagements de vente d'AZUR envers des clients russes, notamment en vertu de précédents plans de production et d'expédition, ne se sont pas concrétisés en raison du conflit entre l'Ukraine et la Russie et des sanctions qui en ont découlé.

Malgré les pertes de capacité de production pour le trimestre, la demande de cellules solaires utilisées dans les applications spatiales en Europe et en Amérique du Nord a considérablement augmenté. Par conséquent, il y a tout lieu de penser que la demande dépassera la capacité mondiale à très court terme, ce qui engendrera des occasions d'affaires pour la Société qui compenseront largement les segments touchés par le conflit entre la Russie et l'Ukraine.

Tout en étant conscients des répercussions des événements géopolitiques actuels et de l'inflation sur les activités de la Société, nous croyons que des occasions et des partenariats stratégiques se présenteront à nous à moyen terme. Nous continuons de faire preuve de discipline, de canaliser nos efforts et de procéder méthodiquement pour surmonter les difficultés actuelles tout en maintenant le cap sur la croissance de la Société.

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

### Faits saillants

- Pour le premier trimestre de 2022, les produits ont augmenté de 37 % pour atteindre 64,4 M\$, comparativement à 46,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les deux périodes ont bénéficié de la hausse de la demande dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, sans compter l'apport des activités d'AZUR, et pour les produits pharmaceutiques et les soins de santé dans le secteur Matériaux de haute performance.
- Pour le premier trimestre de 2022, la Société a inscrit un BAIIA ajusté<sup>1</sup> de 5,6 M\$, par rapport à 6,3 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le BAIIA ajusté du secteur Semiconducteurs spécialisés a augmenté de 2,5 M\$ et celui du secteur Matériaux de haute performance a diminué de 2,6 M\$ en raison de l'inflation et des problèmes d'approvisionnement persistants, ainsi que de l'augmentation des charges du siège social liées à des projets spécifiques.

---

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

- Au 31 mars 2022, le carnet de commandes<sup>1</sup> représentait 196 jours de produits annualisés, soit une baisse de 25 jours par rapport au carnet de commandes du trimestre précédent, et un niveau semblable à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent. Les nouvelles commandes<sup>1</sup> ont représenté 68 jours pour le premier trimestre de 2022, par rapport à 100 jours pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- La dette nette<sup>1</sup> s'est établie à 90,0 M\$ au 31 mars 2022, par rapport à 80,1 M\$ au 31 décembre 2021, cette hausse découlant de l'acquisition d'AZUR qui a eu lieu le 5 novembre 2021 et des besoins en fonds de roulement additionnels généralement nécessaires à cette période de l'année.

### Résumé des développements importants survenus au premier trimestre de 2022

- Le 11 mars 2022, NeuroLogica Corp, une filiale de Samsung Electronics, a annoncé qu'elle avait reçu l'autorisation 510(k) de la Food and Drug Administration pour l'ajout d'une technologie Photon Counting Detector (PCD) (détection à comptage de photons) pour son scanneur de pointe OmniTom Elite. Le 19 octobre 2021, 5N Plus avait annoncé une entente à long terme avec Samsung Electronics Co. visant la fourniture de substrats spécialisés basés sur des matériaux semiconducteurs II-VI entrant dans la fabrication des dispositifs de détection utilisés dans les appareils d'imagerie médicale de prochaine génération, qui seront utilisés dans les appareils de tomодensitométrie (TDM) de NeuroLogica Corp.
- Le 21 mars 2022, 5N Plus a annoncé que M. Gervais Jacques a été nommé président et chef de la direction par le conseil d'administration en date du 18 mars 2022. M. Jacques occupait le poste de président et chef de la direction par intérim depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2021. Il continue de siéger au conseil d'administration.
- Le 3 mai 2022, 5N Plus a déposé une déclaration d'acquisition d'entreprise en lien avec l'acquisition d'AZUR, ce qui nécessite, entre autres, la conversion aux IFRS des états financiers annuels audités d'AZUR préparés selon les PCGR allemands, et l'audit de ces états financiers selon les normes d'audit internationales (ISA) pour les exercices 2019 et 2020.

### Perspectives

À court terme, notre priorité est d'assurer la réussite de l'intégration d'AZUR tout en continuant d'accélérer le rythme de croissance de la Société, en interne et au moyen d'acquisitions. La Société procède aux investissements nécessaires dans AZUR afin de développer et de commercialiser de nouveaux matériaux semiconducteurs à large bande passante, plus précisément le nitrure de gallium (GaN), qui représentent un marché émergent de plusieurs milliards de dollars en lien avec les applications électroniques et de communication (RF) de haute puissance.

La Société se réjouit également de l'avancement de son projet Saint-Laurent à Montréal, au Canada, visant à élargir le développement et la fabrication de matériaux critiques et stratégiques, notamment ceux à base de tellure, servant à la production de semiconducteurs de pointe de type II-VI. La mise en service des installations devrait se faire, comme prévu, au milieu de 2022.

Dans le cadre de la prochaine étape de la transformation stratégique de la Société qui consiste à privilégier le secteur des matériaux avancés permettant de dégager des marges supérieures et à s'éloigner des produits fortement exposés aux cours du marché, la Société a relancé sa revue stratégique de certaines de ses activités traditionnelles afin d'évaluer leur compatibilité à long terme avec sa stratégie. Compte tenu des défis actuels, le BAIIA ajusté<sup>1</sup> pour 2022 devrait se situer entre 25 M\$ et 30 M\$. Cette fourchette est essentiellement tributaire de la vitesse à laquelle 5N Plus sera en mesure de surmonter les défis associés à l'inflation et aux événements géopolitiques actuels.

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

# Rapport de gestion

## Synthèse des résultats

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T1 2022	T1 2021
	\$	\$
Produits	64 421	46 876
Charges d'exploitation ajustées <sup>1*</sup>	(58 795)	(40 596)
<b>BAlIA ajusté<sup>1</sup></b>	<b>5 626</b>	6 280
Dépréciation des stocks	-	-
Dépréciation des actifs non courants	(5 386)	-
Charge de rémunération à base d'actions	(124)	(1 396)
(Pertes) profits de change et au titre de dérivés	(299)	859
<b>BAlIA<sup>1</sup></b>	<b>(183)</b>	5 743
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	1 271	740
Amortissement	4 829	2 630
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>	<b>(6 283)</b>	2 373
Charge (recouvrement) d'impôt		
Exigible	1 845	756
Différé	(2 373)	854
	(528)	1 610
<b>Résultat net</b>	<b>(5 755)</b>	763
Résultat de base par action	(0,07) \$	0,01 \$
Résultat dilué par action	(0,07) \$	0,01 \$

\*Compte non tenu de la dépréciation des stocks, de la charge de rémunération à base d'actions, de la dépréciation des actifs non courants et de l'amortissement.

## Produits par secteur et marge brute ajustée

(en milliers de dollars américains)	T1 2022	T1 2021	Variation
	\$	\$	
Semiconducteurs spécialisés	27 301	12 142	125 %
Matériaux de haute performance	37 120	34 734	7 %
<b>Total des produits</b>	<b>64 421</b>	46 876	37 %
Coût des ventes	(54 249)	(37 417)	45 %
Amortissement inclus dans le coût des ventes	3 905	2 235	75 %
<b>Marge brute ajustée<sup>1</sup></b>	<b>14 077</b>	11 694	20 %
<b>Pourcentage de marge brute ajusté<sup>1</sup></b>	<b>21,9 %</b>	24,9 %	

Certains résultats comparatifs ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs.

Pour le premier trimestre de 2022, les produits ont augmenté de 37 % pour atteindre 64,4 M\$, comparativement à 46,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, du fait de l'augmentation de la demande dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, sans compter l'apport des activités d'AZUR, et pour les produits pharmaceutiques et les soins de santé dans le secteur Matériaux de haute performance.

La marge brute ajustée<sup>1</sup> s'est établie à 14,1 M\$, ou 21,9 %, pour le premier trimestre de 2022, comparativement à 11,7 M\$, ou 24,9 %, pour le premier trimestre de 2021, grâce aux volumes. La marge brute ajustée en pourcentage a été affectée par une composition des ventes désavantageuse dans le secteur Semiconducteurs spécialisés combinée à l'inflation et aux problèmes d'approvisionnement persistants dans le secteur Matériaux de haute performance.

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

## Secteur Semiconducteurs spécialisés

Pour le premier trimestre de 2022, les produits ont augmenté de 125 % pour atteindre 27,3 M\$, comparativement à 12,1 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, du fait de l'augmentation de la demande, sans compter l'apport des activités d'AZUR.

Pour le premier trimestre de 2022, la marge brute ajustée<sup>1</sup> s'est établie à 24,5 %, par rapport à 33,1 % pour le premier trimestre de 2021, en raison principalement d'une composition de produits et de clients désavantageuse et, dans une moindre mesure, de l'inflation.

## Secteur Matériaux de haute performance

Pour le premier trimestre de 2022, les produits ont augmenté de 7 % pour atteindre 37,1 M\$, comparativement à 34,7 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, grâce à une augmentation de la demande pour les produits du secteur Matériaux de haute performance.

Pour le premier trimestre de 2022, la marge brute ajustée s'est établie à 20,3 %, par rapport à 22,3 % pour le premier trimestre de 2021, en raison principalement de l'inflation et des problèmes d'approvisionnement persistants.

## Résultat d'exploitation, BAIIA et BAIIA ajusté

(en milliers de dollars américains)	T1 2022	T1 2021	Variation
	\$	\$	
Semiconducteurs spécialisés	5 671	3 166	79 %
Matériaux de haute performance	2 622	5 243	(50) %
Siège social	(2 667)	(2 129)	25 %
<b>BAIIA ajusté<sup>1</sup></b>	<b>5 626</b>	<b>6 280</b>	<b>(10) %</b>
<b>BAIIA<sup>1</sup></b>	<b>(183)</b>	<b>5 743</b>	<b>(103) %</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(4 713)</b>	<b>2 254</b>	<b>(309) %</b>

Certains résultats comparatifs ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs.

Pour le premier trimestre de 2022, la Société a inscrit un BAIIA ajusté<sup>1</sup> de 5,6 M\$, par rapport à 6,3 M\$ pour le premier trimestre de 2021. Le BAIIA ajusté du secteur Semiconducteurs spécialisés a augmenté de 2,5 M\$ et celui du secteur Matériaux de haute performance a diminué de 2,6 M\$ en raison de l'inflation et des problèmes d'approvisionnement persistants, l'augmentation des charges du secteur siège social étant liée à des projets spécifiques.

Le BAIIA<sup>1</sup> a diminué pour s'établir à -0,2 M\$ pour le premier trimestre de 2022, contre 5,7 M\$ pour le premier trimestre de 2021. Cette diminution s'explique principalement par la comptabilisation d'une charge de dépréciation hors trésorerie de 5,4 M\$ au titre des actifs non courants au cours du trimestre considéré. Se reporter à la rubrique « Charges ».

Pour le premier trimestre de 2022, la perte d'exploitation a été de 4,7 M\$, par rapport à un résultat d'exploitation de 2,3 M\$ pour le premier trimestre de 2021. La diminution s'explique en grande partie par les facteurs qui précèdent.

## Secteurs Semiconducteurs spécialisés

Pour le premier trimestre de 2022, le BAIIA ajusté a augmenté de 2,5 M\$ pour atteindre 5,7 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté<sup>1</sup> de 21 %, comparativement à 26 % pour le premier trimestre de 2021.

## Secteur Matériaux de haute performance

Pour le premier trimestre de 2022, le BAIIA ajusté a diminué de 2,6 M\$ pour atteindre 2,6 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 7 %, comparativement à 15 % pour le premier trimestre de 2021.

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».



# Rapport de gestion

## Résultat net et résultat net ajusté

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T1 2022	T1 2021
	\$	\$
Résultat net	(5 755)	763
Résultat de base par action	(0,07) \$	0,01 \$
Éléments de rapprochement :		
Charge de rémunération à base d'actions	124	1 396
Dépréciation des actifs non courants	5 386	-
Recouvrement d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	(1 677)	(370)
<b>Résultat net ajusté<sup>1</sup></b>	<b>(1 922)</b>	1 789
<b>Résultat de base ajusté par action<sup>1</sup></b>	<b>(0,02) \$</b>	0,02 \$

Pour le premier trimestre de 2022, la perte nette a été de 5,8 M\$, ou 0,07 \$ par action, comparativement à un résultat net de 0,8 M\$, ou 0,01 \$ par action, pour le premier trimestre de 2021. La perte nette ajustée<sup>1</sup> a été de 1,9 M\$, ou 0,02 \$ par action, pour le premier trimestre de 2022, par rapport à un résultat net ajusté<sup>1</sup> de 1,8 M\$, ou 0,02 \$ par action, pour le premier trimestre de 2021.

Outre le recouvrement d'impôt, les éléments de rapprochement pour établir la perte nette ajustée pour le premier trimestre de 2022 ont été la charge de rémunération à base d'actions et une charge de dépréciation hors trésorerie de 5,4 M\$ au titre de ses actifs non courants comptabilisées au cours du trimestre considéré.

## Carnet de commandes et nouvelles commandes

(en milliers de dollars américains)	CARNET DE COMMANDES <sup>1</sup>			NOUVELLES COMMANDES <sup>1</sup>		
	T1 2022	T4 2021	T1 2021	T1 2022	T4 2021	T1 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Semiconducteurs spécialisés	73 199	94 363	36 734	6 137	83 180	13 308
Matériaux de haute performance	65 485	60 454	63 324	42 151	39 512	38 033
<b>Total</b>	<b>138 684</b>	<b>154 817</b>	<b>100 058</b>	<b>48 288</b>	<b>122 692</b>	<b>51 341</b>

Certains résultats comparatifs ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs.

(nombre de jours en fonction des produits annualisés)*	CARNET DE COMMANDES <sup>1</sup>			NOUVELLES COMMANDES <sup>1</sup>		
	T1 2022	T4 2021	T1 2021	T1 2022	T4 2021	T1 2021
Semiconducteurs spécialisés	245	293	276	21	258	100
Matériaux de haute performance	161	160	166	104	105	100
Moyenne pondérée	196	221	195	68	175	100

Certains résultats comparatifs ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs.

\*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 2022 par rapport au quatrième trimestre de 2021

Au 31 mars 2022, le carnet de commandes<sup>1</sup> représentait 196 jours de produits annualisés, ce qui correspond à une baisse de 25 jours, ou 11 %, par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 2021. L'écart net est attribuable en grande partie aux commandes exécutées au cours du trimestre sur des contrats à long terme en négociation pour être renouvelés au cours des prochains trimestres, ainsi que par les ajustements apportés en raison des répercussions des récentes sanctions internationales contre la Russie sur les ventes à certains clients. Ces deux facteurs se sont répercutés sur le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés.

Au 31 mars 2022, le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés représentait 245 jours de produits annualisés, ce qui correspond à une baisse de 48 jours, ou 16 %, par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 2021. Le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 161 jours de produits annualisés, soit un niveau semblable à celui du 31 décembre 2021.

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Les nouvelles commandes<sup>1</sup> du secteur Semiconducteurs spécialisés ont représenté 21 jours pour le premier trimestre de 2022, en baisse de 237 jours par rapport à 258 jours pour le quatrième trimestre de 2021. Les nouvelles commandes sont calculées en additionnant aux produits des activités ordinaires l'augmentation ou la diminution du carnet de commandes pour la période considérée, divisé par les produits annualisés. Par conséquent, les facteurs expliquant la diminution du carnet commandes s'appliquent également à la diminution des nouvelles commandes. Les nouvelles commandes du secteur Matériaux de haute performance ont représenté 104 jours pour le premier trimestre de 2022, soit une baisse de un jour, comparativement à 105 jours pour le quatrième trimestre de 2021.

## Premier trimestre de 2022 par rapport au premier trimestre de 2021

Au 31 mars 2022, le carnet de commandes<sup>1</sup> du secteur Semiconducteurs spécialisés a diminué de 31 jours. Cette diminution est attribuable en grande partie aux commandes exécutées au cours du trimestre sur des contrats à long terme en négociation pour être renouvelés au cours des prochains trimestres. Au 31 mars 2022, le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 161 jours, en baisse de cinq jours par rapport à 166 jours pour le premier trimestre de 2021.

Les nouvelles commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés ont diminué de 79 jours en raison des facteurs mentionnés plus haut, et celles du secteur Matériaux de haute performance ont augmenté de 4 jours par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

## Charges

(en milliers de dollars américains)	T1 2022	T1 2021
	\$	\$
Amortissement	4 829	2 630
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	7 493	4 976
Charge de rémunération à base d'actions	124	1 396
Dépréciation des actifs non courants	5 386	-
Charges financières (produits financiers)	1 570	(119)
(Recouvrement) charge d'impôt	(528)	1 610
<b>Total des charges</b>	<b>18 874</b>	<b>10 493</b>

### Amortissement

La dotation aux amortissements s'est établie à 4,8 M\$ pour le premier trimestre de 2022, par rapport à 2,6 M\$ pour la période correspondante de 2021. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation faisant suite à l'acquisition d'AZUR au quatrième trimestre de 2021.

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

Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration se sont établis à 7,5 M\$ pour le premier trimestre de 2022, par rapport à 5,0 M\$ pour la période correspondante de 2021. Cette hausse s'explique principalement par l'acquisition d'AZUR au quatrième trimestre de 2021, l'inflation générale qui s'est répercutée sur divers frais et la poursuite de l'assouplissement des restrictions liées à la COVID-19.

### Charge de rémunération à base d'actions

Pour le premier trimestre de 2022, la charge de rémunération à base d'actions s'est établie à 0,1 M\$, par rapport à 1,4 M\$ pour la période correspondante de 2021, en raison des droits qui ont été acquis comme prévu aux termes des régimes d'intéressement à long terme contrebalancés par les fluctuations négatives du cours de l'action de la Société à la fin de l'exercice 2021, alors que le cours de l'action s'était apprécié vers la fin du premier trimestre de 2021.

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

## Rapport de gestion

### Dépréciation des actifs non courants

Au cours du premier trimestre de 2022, la Société a comptabilisé, pour le secteur Semiconducteurs spécialisés, une charge de dépréciation hors trésorerie de 5,4 M\$ au titre de ses actifs non courants (5,1 M\$ pour les relations clients et 0,3 M\$ pour d'autres immobilisations incorporelles) afin de refléter l'évaluation de la valeur comptable des immobilisations incorporelles touchées par le conflit entre la Russie et l'Ukraine, plus précisément en ce qui a trait aux clients établis en Russie. La charge de dépréciation résulte du fait que les hypothèses initiales de la Société relatives à l'échéancier des flux de trésorerie futurs provenant de ces clients ne peuvent plus être justifiées, compte tenu de l'incertitude liée aux récentes sanctions internationales contre la Russie et de la durée indéterminée du conflit.

### Charges financières (produits financiers)

Les charges financières se sont établies à 1,6 M\$ pour le premier trimestre de 2022, par rapport à des produits financiers de 0,1 M\$ pour le premier trimestre de 2021. La variation négative découle principalement de l'intérêt sur la dette à long terme et des intérêts théoriques qui sont plus élevés du fait de l'acquisition d'AZUR, combinés à des pertes de change et au titre de dérivés pour le trimestre considéré, alors que la Société avait comptabilisé des profits de change et au titre de dérivés pour la période correspondante de l'exercice précédent.

### Impôt sur le résultat

La Société a affiché une perte avant impôt de 6,3 M\$ pour le premier trimestre de 2022. Le recouvrement d'impôt s'est établi à 0,5 M\$ pour le premier trimestre de 2022, par rapport à une charge d'impôt de 1,6 M\$ pour la période correspondante de 2021. Les actifs d'impôt différé applicables dans certains pays seulement ont eu une incidence sur les montants inscrits dans les deux périodes.

## Situation financière et sources de financement

(en milliers de dollars américains)	T1 2022	T1 2021
	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation avant ce qui suit :	2 800	4 899
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	(7 742)	876
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(4 942)	5 775
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(4 065)	(3 736)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(766)	(6 432)
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(206)	(171)
<b>Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(9 979)</b>	<b>(4 564)</b>

Pour le premier trimestre de 2022, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation se sont établis à 4,9 M\$, comparativement à des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 5,8 M\$ pour le premier trimestre de 2021. La baisse pour le premier trimestre de 2022 s'explique principalement par un apport moins élevé des fonds provenant de l'exploitation combiné à la variation négative des soldes du fonds de roulement hors trésorerie au premier trimestre de 2022.

Pour le premier trimestre de 2022, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 4,1 M\$ par rapport à 3,7 M\$ pour le premier trimestre de 2021, en raison surtout du moment où des ajouts d'immobilisations corporelles ont eu lieu. Au cours du premier trimestre de 2021, la Société avait acquis une participation minoritaire dans Microbion Corporation en contrepartie d'un montant de 2,0 M\$.

Pour le premier trimestre de 2022, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont totalisé 0,8 M\$ par rapport à 6,4 M\$ pour le premier trimestre de 2021. Cette baisse de 5,7 M\$ s'explique en grande partie par le remboursement, au cours du premier trimestre de 2021, d'un montant de 5,0 M\$ emprunté sur la facilité de crédit. De plus, la Société a racheté et annulé 249 572 actions ordinaires pour un montant de 0,8 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités au cours du premier trimestre de 2021. Depuis le 8 mars 2021, aucune offre publique de rachat d'actions dans le cadre normal des activités n'est en cours.

## Fonds de roulement

(en milliers de dollars américains)	Au 31 mars 2022	Au 31 décembre 2021
	\$	\$
Stocks	102 316	95 526
Autres actifs courants	88 800	99 996
Passif courant	(62 781)	(65 059)
<b>Fonds de roulement<sup>1</sup></b>	<b>128 335</b>	<b>130 463</b>
<b>Ratio du fonds de roulement<sup>1</sup></b>	<b>3,04</b>	<b>3,01</b>

La baisse de 2,1 M\$ du fonds de roulement<sup>1</sup> par rapport au 31 décembre 2021 est principalement attribuable aux besoins en fonds de roulement additionnels généralement nécessaires à cette période de l'année.

## Dettes nettes

(en milliers de dollars américains)	Au 31 mars 2022	Au 31 décembre 2021
	\$	\$
Dettes bancaires	-	-
Dettes à long terme, y compris la partie courante	116 000	116 000
<b>Total de la dette<sup>1</sup></b>	<b>116 000</b>	<b>116 000</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(25 961)	(35 940)
<b>Dettes nettes<sup>1</sup></b>	<b>90 039</b>	<b>80 060</b>

Le total de la dette<sup>1</sup> au 31 mars 2022 est similaire à celui au 31 décembre 2021, à la suite du montant emprunté aux termes de la facilité de crédit pour financer une partie de l'acquisition d'AZUR au cours du quatrième trimestre de 2021.

La dette nette<sup>1</sup>, compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, a augmenté de 10,0 M\$, pour s'établir à 90,0 M\$ au 31 mars 2022, par rapport à 80,1 M\$ au 31 décembre 2021, en raison des besoins en fonds de roulement additionnels généralement nécessaires à cette période de l'année.

## Informations relatives aux actions

	Au 4 mai 2022	Au 31 mars 2022
Actions émises et en circulation	88 330 236	88 330 236
Options sur actions pouvant être émises	898 938	898 938

## 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 17 et 25 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

## Engagements

Au 31 mars 2022, dans le cours normal des activités, la Société avait conclu des lettres de crédit d'un montant de 0,9 M\$ (1,0 M\$ au 31 décembre 2021).

## 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.

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

# Rapport de gestion

## Acquisition d'AZUR

Le 5 novembre 2021, la Société a acquis toutes les actions émises et en circulation d'AZUR pour un prix d'acquisition de 50,1 M€, sous réserve d'ajustements postérieurs à la clôture, en contrepartie de 6,5 millions d'actions de 5N Plus, émises à même le capital et d'une valeur de 12,4 M€, et d'un paiement en trésorerie de 37,7 M€. Par ailleurs, la Société a financé le fonds de roulement et des emprunts relatifs à de l'équipement pour un montant de 23,8 M€. La tranche en trésorerie de la transaction a été financée au moyen des liquidités de la Société et d'une facilité de crédit de premier rang.

Située à Heilbronn, en Allemagne, AZUR est un chef de file mondial dans la conception et la fabrication de cellules solaires multijonctions à partir de composés semiconducteurs III-V. L'intégration d'AZUR a permis à la Société non seulement de renforcer sa position dans le secteur des énergies renouvelables, mais aussi de consolider sa réputation à titre de fournisseur fiable et concurrentiel au sein des programmes spatiaux des États-Unis et de l'Europe, notamment en tirant parti de l'adhésion du Canada à l'Agence spatiale européenne (ESA).

Afin d'estimer la juste valeur des immobilisations incorporelles, la direction a utilisé la méthode des bénéfices excédentaires pour évaluer les relations clients et la méthode de l'exonération de redevances pour évaluer la technologie et les noms commerciaux, en s'appuyant sur des modèles de flux de trésorerie actualisés. La direction a formulé des hypothèses importantes quant aux prévisions relatives aux produits et à la marge brute, aux taux de rétention des clients, aux taux de redevances et aux taux d'actualisation.

Le tableau qui suit présente l'évaluation provisoire ajustée de la Société de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris au 31 mars 2022. La Société n'a pas retraité l'état de la situation financière consolidé au 31 décembre 2021, les ajustements apportés n'étant pas jugés significatifs. Elle a également déterminé que l'incidence nette de ces ajustements sur le résultat n'était pas significative pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, et les a donc comptabilisés à l'état du résultat net consolidé pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

Actifs acquis identifiés et passifs repris	(en milliers de dollars américains)		
	Montants provisoires	Ajustements	Montants provisoires ajustés
	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 017	-	1 017
Créances	8 342	1 057	9 399
Stocks	21 394	(1 057)	20 337
Autres actifs courants	256	-	256
Immobilisations corporelles	31 128	-	31 128
Actifs au titre de droits d'utilisation	21 626	(286)	21 340
Immobilisations incorporelles	32 144	(973)	31 171
Autres actifs	5	-	5
Goodwill	13 841	840	14 681
<b>Total des actifs acquis</b>	<b>129 753</b>	<b>(419)</b>	<b>129 334</b>
Dettes fournisseurs et charges à payer	12 197	-	12 197
Dettes à long terme <sup>1)</sup>	27 396	-	27 396
Obligations au titre des régimes d'avantages du personnel	2 673	-	2 673
Obligations locatives	21 626	(286)	21 340
Autres passifs	1 059	216	1 275
Passifs d'impôt différé	7 094	(349)	6 745
<b>Total des passifs repris</b>	<b>72 045</b>	<b>(419)</b>	<b>71 626</b>
<b>Total des actifs nets</b>	<b>57 708</b>	<b>-</b>	<b>57 708</b>

<sup>1)</sup> La dette à long terme reprise a été entièrement remboursée le 5 novembre 2021.

Le montant provisoire comptabilisé au titre du goodwill n'est pas déductible fiscalement. Les créances sont présentées déduction faite d'une correction de valeur pour perte de 28 000 \$.



## Gouvernance

Conformément au Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (le « Règlement 52-109 »), 5N Plus déposera des attestations signées par le chef de la direction et le chef de la direction financière qui, entre autres, rendent compte de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information et de la conception et de l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière.

### Contrôles et procédures de communication de l'information

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conçu ou fait concevoir sous leur supervision des contrôles et procédures de communication de l'information, pour fournir une assurance raisonnable que :

- l'information importante relative à la Société leur a été communiquée;
- l'information à fournir dans les documents d'information continue de la Société a été comptabilisée, traitée, résumée et présentée dans les délais prescrits par les lois sur les valeurs mobilières.

Une évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information de la Société a été effectuée sous la supervision du chef de la direction et du chef de la direction financière. À la lumière de cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu à l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information.

### Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont aussi conçu ou fait concevoir sous leur supervision le contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF), 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 IFRS.

À la lumière de leur évaluation de l'efficacité du CIIF de la Société, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que le CIIF a été conçu de façon adéquate et qu'il fonctionnait de façon efficace, selon le référentiel intitulé *Internal Control – Integrated Framework* publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (« référentiel COSO 2013 »).

### Limitation de l'étendue de la conception

L'étendue de la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information ainsi que de l'efficacité du CIIF exclut la conception des contrôles et des procédures de communication de l'information ainsi que l'efficacité du CIIF d'AZUR, qui a été acquise le 5 novembre 2021.

Les montants provisoires ajustés comptabilisés au titre des actifs acquis et des passifs repris à la date de l'acquisition d'AZUR sont décrits à la note 3 des états financiers consolidés non audités pour le trimestre clos le 31 mars 2022.

Apport d'AZUR dans les états financiers consolidés	Pourcentage
Produits	19 %
Perte nette	80 %
Actifs courants	19 %
Actifs non courants	54 %
Passif courant	26 %
Passifs non courants	34 %

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

Le CIIF n'a subi, au cours du trimestre clos le 31 mars 2022, aucune modification qui a eu ou dont on pourrait raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur le CIIF.

# Rapport de gestion

## Instrument 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 17, « Juste valeur des instruments financiers », des états financiers consolidés audités de 2021 de la Société.

### 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 25 des états financiers consolidés audités de 2021 de la Société. La Société n'a connaissance d'aucun changement important aux facteurs de risque présentés à ce moment-là.

### Risques et incertitudes

Pour une description détaillée des facteurs de risque associés à 5N Plus et à ses activités, se reporter à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion de 2021 de 5N Plus daté du 22 février 2022. Les risques et incertitudes incluent les risques associés aux facteurs suivants : stratégie de croissance de la Société, crédit, liquidité, taux d'intérêt, litiges, valorisation des stocks, prix des produits de base, fluctuations du change, juste valeur, sources d'approvisionnement, réglementation environnementale, concurrence, dépendance à l'égard du personnel clé, interruptions des activités, changements apportés au carnet de commandes, protection des droits de propriété intellectuelle, activités internationales, notamment en Chine, réglementations en matière de commerce international, conventions collectives et responsabilités à titre de société cotée, interruptions de systèmes informatiques et de l'infrastructure réseau, perte de données et violation de la sécurité informatique, conjoncture économique mondiale, COVID-19, acquisition d'entreprises, facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), de même que valeur de marché des actions ordinaires.

La Société n'a connaissance d'aucun changement important aux facteurs de risque déjà présentés. Néanmoins, depuis février 2022, les forces militaires russes ont lancé une invasion en Ukraine, à laquelle le personnel militaire et le peuple ukrainiens opposent une résistance acharnée. L'issue du conflit persistant est incertaine à l'heure actuelle. Même si AZUR a déjà réalisé des ventes en Russie par le passé, le montant de ces ventes n'est pas significatif par rapport à la Société considérée globalement, et la Société n'a réalisé aucune vente en Russie en 2022. La prolongation du conflit armé en Ukraine ou son extension à d'autres pays d'Europe pourrait nuire aux économies européenne et mondiale, qui pourraient également subir les contrecoups de l'interruption éventuelle de l'approvisionnement en pétrole et en gaz naturel provenant de la Russie, qui est un grand exportateur de ces combustibles. Tous les facteurs précités pourraient avoir une incidence négative sur les ventes et les résultats d'exploitation de la Société.

Nous avons engagé et continuerons d'engager des dépenses en immobilisations afin de respecter les lois et règlements en matière d'environnement. En ce qui a trait aux eaux usées et aux émissions atmosphériques, des dépassements des limites permises selon les lois et règlements applicables ont été relevés par le passé dans certaines installations de la Société. Pour ces installations, la Société travaille en étroite collaboration avec les autorités gouvernementales et met en œuvre diverses mesures, comme la mise à niveau des équipements, en vue de respecter les limites. La direction est d'avis que la gestion des difficultés sur le plan de la conformité à la réglementation environnementale n'aura pas d'incidence significative sur les résultats ou le positionnement concurrentiel de la Société pour l'exercice 2022. De nouvelles circonstances, comme la mise en place de politiques de mise en application plus coercitives ou l'adoption de nouvelles lois et de nouveaux règlements plus stricts pourraient nécessiter des dépenses pouvant avoir une incidence négative significative sur les activités, les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société.

## Mesures non conformes aux IFRS

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

Le carnet de commandes représente les commandes attendues que la Société a reçues, mais qui n'ont pas encore été exécutées, et qui devraient se transformer en ventes au cours des douze prochains mois, et est exprimé en nombre de 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 Plus à maintenir et à accroître ses produits.

Le BAIIA désigne le résultat net avant les charges d'intérêts, l'impôt sur le résultat et l'amortissement. 5N Plus 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 2022	T1 2021
	\$	\$
Résultat net	(5 755)	763
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	1 271	740
(Recouvrement) charge d'impôt	(528)	1 610
Amortissement	4 829	2 630
BAIIA	(183)	5 743

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

Le BAIIA ajusté correspond au résultat d'exploitation tel qu'il est défini avant l'incidence de la dépréciation des stocks, de la charge (du recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, de la dépréciation des actifs non courants, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration et du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles. 5N Plus 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.

## Rapport de gestion

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 2022	T1 2021
	\$	\$
Produits	64 421	46 876
Charges d'exploitation	(69 134)	(44 622)
Résultat d'exploitation	(4 713)	2 254
Dépréciation des actifs non courants	5 386	-
Charge de rémunération à base d'actions	124	1 396
Amortissement	4 829	2 630
<b>BAIIA ajusté</b>	<b>5 626</b>	<b>6 280</b>
<b>Marge du BAIIA ajusté</b>	<b>8,7 %</b>	<b>13,4 %</b>

Les charges d'exploitation ajustées correspondent aux charges d'exploitation compte non tenu de la dépréciation des stocks, de la charge (du recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, de la dépréciation des actifs non courants, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles et de l'amortissement. 5N Plus a recours aux charges d'exploitation ajustées pour calculer le BAIIA ajusté. 5N Plus 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 2022	T1 2021
	\$	\$
Charges d'exploitation	69 134	44 622
Dépréciation des actifs non courants	(5 386)	-
Charge de rémunération à base d'actions	(124)	(1 396)
Amortissement	(4 829)	(2 630)
<b>Charges d'exploitation ajustées</b>	<b>58 795</b>	<b>40 596</b>

Le résultat net ajusté correspond au résultat net avant l'incidence de la dépréciation des stocks et des immobilisations corporelles et incorporelles, de la charge (du recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, de l'amortissement accéléré et du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles après déduction de l'impôt sur le résultat s'y rapportant. 5N Plus 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 la dépréciation des stocks, des immobilisations corporelles et incorporelles, de la charge (du recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, de l'amortissement accéléré et du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles, 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 net de base ajusté par action correspond au résultat net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation. 5N Plus a recours au résultat net 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 la dépréciation des stocks et des immobilisations corporelles et incorporelles, de la charge (du recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, des produits (coûts) associés aux litiges et aux activités de restructuration, de l'amortissement accéléré et du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles, 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 net de base 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 2022	T1 2021
	\$	\$
Résultat net	(5 755)	763
Résultat de base par action	(0,07) \$	0,01 \$
Éléments de rapprochement :		
Charge de rémunération à base d'actions	124	1 396
Dépréciation des actifs non courants	5 386	-
Recouvrement d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	(1 677)	(370)
<b>Résultat net ajusté</b>	<b>(1 922)</b>	<b>1 789</b>
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	<b>88 330 236</b>	<b>81 585 956</b>
<b>Résultat de base ajusté par action</b>	<b>(0,02) \$</b>	<b>0,02 \$</b>

La marge brute ajustée est une mesure servant à déterminer ce que rapportent les ventes en déduisant le coût des ventes, à l'exclusion de l'amortissement et de la charge de dépréciation des stocks. Cette mesure est également exprimée en pourcentage des produits, en divisant le montant de la marge brute 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 2022	T1 2021
	\$	\$
<b>Total des produits</b>	<b>64 421</b>	<b>46 876</b>
Coût des ventes	(54 249)	(37 417)
<b>Marge brute</b>	<b>10 172</b>	<b>9 459</b>
Amortissement inclus dans le coût des ventes	3 905	2 235
<b>Marge brute ajustée</b>	<b>14 077</b>	<b>11 694</b>
<b>Pourcentage de marge brute ajusté</b>	<b>21,9 %</b>	<b>24,9 %</b>

La dette nette correspond au montant total de la dette moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Toute mesure financière présentée par suite de l'adoption de la norme IFRS 16 relativement aux obligations locatives est exclue du calcul. La dette nette constitue un indicateur de la situation financière globale de 5N Plus.

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 2022	Au 31 décembre 2021
	\$	\$
Dette bancaire	-	-
Dette à long terme, y compris la partie courante	116 000	116 000
Obligation locative, y compris la partie courante	31 453	32 640
<b>Sous-total de la dette</b>	<b>147 453</b>	<b>148 640</b>
Obligation locative, y compris la partie courante	(31 453)	(32 640)
<b>Total de la dette</b>	<b>116 000</b>	<b>116 000</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(25 961)	(35 940)
<b>Dette nette</b>	<b>90 039</b>	<b>80 060</b>

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

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



## Rapport de gestion

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 2022	Au 31 décembre 2021
	\$	\$
Stocks	102 316	95 526
Autres actifs courants, à l'exclusion des stocks	88 800	99 996
Actif courant	191 116	195 522
Passif courant	(62 781)	(65 059)
<b>Fonds de roulement</b>	<b>128 335</b>	<b>130 463</b>
<b>Ratio du fonds de roulement</b>	<b>3,04</b>	<b>3,01</b>

### Renseignements supplémentaires

Les actions ordinaires de 5N Plus 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.sedar.com](http://www.sedar.com).

### Principales informations financières trimestrielles

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020	30 sept. 2020	30 juin 2020
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	64 421	64 556	50 839	47 719	46 876	46 230	39 872	41 136
BAIIA <sup>1</sup>	(183)	7 822	5 105	6 318	5 743	2 230	7 450	6 506
BAIIA ajusté <sup>1</sup>	5 626	10 086	5 537	6 336	6 280	6 543	7 744	7 647
Résultat net	(5 755)	980	(792)	2 159	763	(2 864)	2 709	1 749
Résultat de base par action	(0,07) \$	0,01 \$	(0,01) \$	0,03 \$	0,01 \$	(0,03) \$	0,03 \$	0,02 \$
Résultat dilué par action	(0,07) \$	0,01 \$	(0,01) \$	0,03 \$	0,01 \$	(0,03) \$	0,03 \$	0,02 \$
Résultat net ajusté <sup>1</sup>	(1 922)	1 879	(246)	1 932	1 789	184	1 955	2 124
Résultat de base ajusté par action <sup>1</sup>	(0,02) \$	0,02 \$	- \$	0,02 \$	0,02 \$	- \$	0,02 \$	0,03 \$
Fonds provenant de l'exploitation <sup>1</sup>	2 800	5 604	2 394	3 656	4 899	4 355	11 181	5 520
Carnet de commandes <sup>1</sup>	196 jours	221 jours	174 jours	199 jours	195 jours	189 jours	171 jours	202 jours

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

<sup>1</sup> Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».