



5N PLUS

99,99%  
99,999%  
99,9999%  
99,99999%



pur et simple

Rapport annuel  
2008



# Au sujet de 5N Plus

Créée en juin 2000 à la suite du rachat de la Société par les cadres, 5N Plus est aujourd'hui une entreprise entièrement intégrée d'affinage et de production de métaux et de composés hautement purifiés offrant à sa clientèle des solutions de recyclage en boucle fermée. 5N Plus tire son nom de la pureté de ses produits, à savoir 99,999 % (5 neuf ou 5N) et plus. Nous produisons principalement du tellure, du cadmium, du sélénium et des composés connexes, comme le tellure de cadmium (CdTe). Servant de matières de base nécessaires à la croissance de cristaux semi-conducteurs, ces produits sont utilisés dans des technologies spécialisées, notamment pour la production de modules solaires, de détecteurs de rayonnement, de refroidisseurs thermoélectriques, de lentilles infrarouges, de dispositifs de mémoire optique et de stockage de données électroniques.

5N Plus est une société publique cotée à la Bourse de Toronto sous le symbole « VNP » (VNP-TSX). Son siège social est situé à Montréal au Canada et l'entreprise emploie 148 personnes à ses deux usines de production à la fine pointe de la technologie de Montréal et d'Eisenhüttenstadt, en Allemagne.

## Table des matières

Survol de 5N Plus	4
Message aux actionnaires	8
Produits et marchés	10
Notre engagement à croître	14
Nouvelles installations de 5N PV GmbH	16
Développement durable	18
Rapport de gestion	20
États financiers consolidés	36
Renseignements supplémentaires	56

# Survol de 5N Plus

## Pur et simple

5N Plus extrait et produit des métaux et composés de haute pureté destinés à l'industrie de l'électronique. La Société se spécialise dans les produits spécifiquement adaptés aux exigences de sa clientèle et contribue au développement durable grâce à des solutions de recyclage axées sur les besoins du client. La pureté est la caractéristique distinctive de tous les produits de 5N Plus, leur conférant simplement des niveaux de performance autrement inatteignables.

## Fournisseur clé du marché des modules solaires

Plusieurs produits de 5N Plus entrent dans la fabrication de nombreux segments du marché des composants électroniques telles l'imagerie médicale et les cellules photovoltaïques. 5N Plus est le principal fournisseur de CdTe et de sulfure de cadmium (CdS), composantes essentielles des modules solaires à couches minces à base de CdTe — la technologie photovoltaïque à plus faible coût. Grâce à de solides ententes d'approvisionnement de matériaux critiques et des contrats de vente à long terme avec des clients clés, les métaux et composés hautement purifiés fournis par 5N Plus contribuent à accroître la durabilité de produits qui font partie intégrante de notre quotidien.

LA FORTE DEMANDE DE MODULES PHOTOVOLTAÏQUES À COUCHES MINCES À BASE DE CdTe DEVRAIT CONTINUER DE STIMULER LA CROISSANCE ACCÉLÉRÉE DE 5N PLUS. LE DÉVELOPPEMENT D'AUTRES MARCHÉS DEVRAIT MENER À UNE PLUS GRANDE DIVERSIFICATION.

## Cap sur l'international

Au cours de l'exercice financier 2008, 5N Plus a amorcé un important projet d'expansion internationale, soit celui de la construction et de la mise en service d'une nouvelle usine à Eisenhüttenstadt, en Allemagne. Exploitée par 5N PV GmbH, filiale à part entière de 5N Plus, cette installation de pointe a débuté ses activités le 29 juillet 2008. Forte de sa double vocation de fabrication et de recyclage, l'usine assure des services améliorés à sa clientèle européenne et ouvre le potentiel à d'autres marchés étrangers. En relevant le défi d'exploiter une entreprise dans un pays de culture et de réglementation différentes, 5N Plus bénéficiera grandement de ses installations d'outre-mer et fortifiera ses perspectives internationales.

---

## Réalisations

- Le premier appel public à l'épargne («PAPE») de 5N Plus et une émission subséquente de nouvelles actions ont généré cette année des produits nets de 76 millions \$, et procuré les ressources financières nécessaires pour assurer sa croissance durable.
- L'usine d'Eisenhüttenstadt a été construite et mise en service conformément aux budgets et à l'échéancier prévus, incluant le début des opérations commerciales pour le 31 juillet 2008.
- 32 trimestres consécutifs de bénéfice net ont mené 5N Plus à sa meilleure année financière à date.
- 5N Plus a obtenu les certifications ISO 9001 et ISO 14001 en cours d'exercice financier 2008, ce qui témoigne de son engagement envers la qualité, l'environnement et l'amélioration continue, offrant ainsi tranquillité d'esprit à ses clients et aux utilisateurs de ses produits.

## Développement des matériaux et des procédés de demain

Grâce à une équipe émérite de chercheurs et d'ingénieurs, 5N Plus est en mesure de fabriquer des produits spécifiquement adaptés aux exigences de ses clients. Les procédés et les produits sont constamment améliorés en fonction d'une rentabilité et d'une performance optimales. Le contrôle du cycle complet de purification, soit celui des matières premières jusqu'aux produits hautement purifiés requis, permet à l'équipe de 5N Plus de mettre au point les matériaux et les procédés de demain.



---

### **Profil unique... Vision exceptionnelle**

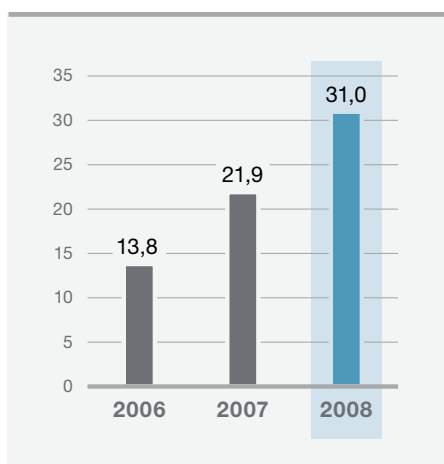
Fournisseur incontournable du marché des modules solaires, 5N Plus a aussi une ferme emprise sur tous les autres marchés qu'elle dessert. Les ententes d'approvisionnement à long terme conclues avec d'importants clients lui assurent une portion significative de revenus garantis, alors que les contrats avec plusieurs fournisseurs lui confèrent une source stable de matières premières essentielles. Grâce à ses installations intégrées de traitement, 5N Plus peut offrir à ses clients des solutions de recyclage conçues pour satisfaire parfaitement leurs exigences. Soutenue par une équipe de direction aguerrie et des employés hautement qualifiés, la Société est prête à relever les futurs défis de croissance et veiller à ce que la vision pressentie aujourd'hui devienne réalité :

**GRANDIR ENSEMBLE DANS LE RESPECT DE L'ENVIRONNEMENT, EN FAVORISANT L'INNOVATION ET L'EXCELLENCE DE PRODUITS ISSUS DU SAVOIR-FAIRE ET DE L'ENGAGEMENT DES EMPLOYÉS, POUR PERMETTRE À 5N PLUS DE DEVENIR LE LEADER MONDIAL DE PRODUITS DE HAUTE PURETÉ.**

## Faits saillants – Finances et exploitation

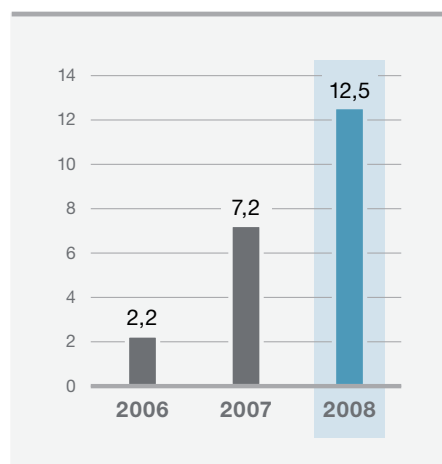
### Ventes

[ en millions de dollars canadiens ]



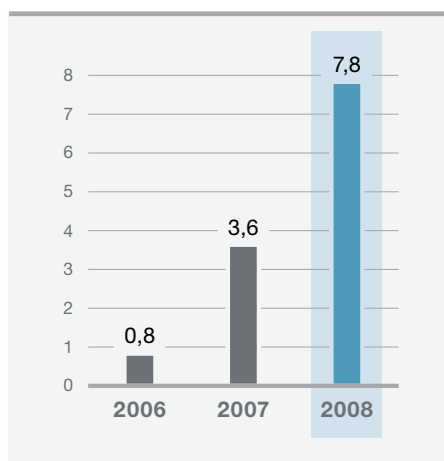
### BAIIA

[ en millions de dollars canadiens ]



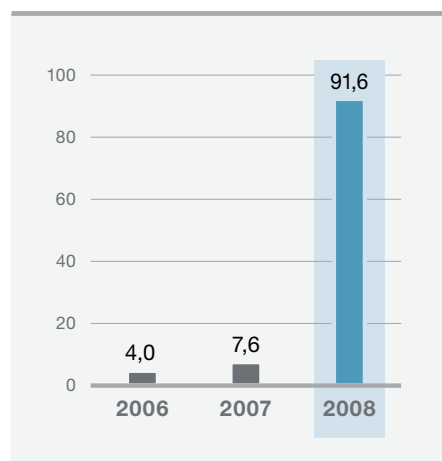
### Bénéfice net

[ en millions de dollars canadiens ]



### Capitaux propres

[ en millions de dollars canadiens ]





# Message aux actionnaires

Marquant nos débuts à titre d'entreprise cotée en bourse, notre dernier exercice financier a été mémorable à maints égards. En effet, nous avons franchi plusieurs étapes importantes dont les retombées continueront d'influencer notre avenir.

D'abord et avant tout, la clôture en décembre 2007 de notre PAPE, un processus qui a généré un produit brut de 34,5 millions \$, étoffant du coup notre bilan financier et rehaussant notre visibilité. Ce moment déterminant nous a donné la souplesse financière qui nous permettra de saisir au moment opportun les occasions de croissance et contribuera à la diversification de nos activités sur les marchés internationaux.

Solidement appuyée par notre relation privilégiée et des ententes à long terme avec nos clients incluant First Solar - le plus important producteur de modules solaires à faible coût de conversion électrique issus de la technologie des cellules photovoltaïques à couches minces à base de CdTe - le produit généré par le PAPE a été investi dans la construction et la mise en service de notre nouvelle usine de pointe située à Eisenhüttenstadt, en Allemagne, opérationnelle depuis le 29 juillet 2008. Cette nouvelle installation de 14,6 millions \$ nous permet de doubler notre capacité de production de CdTe et d'accroître notre flexibilité auprès d'un nombre grandissant de clients, consolidant ainsi notre position de premier producteur de CdTe. Plus de 3 millions \$ ont été investis dans l'agrandissement et la modernisation de nos installations de Montréal afin d'offrir un meilleur complément à nos activités en Allemagne.

Fidèle à notre mission de répondre aux besoins de nos clients en approvisionnement et en développement durable, notre usine d'Eisenhüttenstadt rend maintenant possible le recyclage complet du cadmium et du tellure extraits des divers résidus de fabrication de modules solaires. Nous croyons que cette approche de recyclage en boucle fermée nous confèrera une importante longueur d'avance sur nos concurrents tout en stabilisant davantage notre approvisionnement de matériaux critiques.

La longue tradition de l'Allemagne en matière de protection de l'environnement et sa grande influence au sein de la communauté européenne et du Groupe des Huit (G8) constitue une vitrine parfaite et complémentaire à nos installations nord-américaines. Nous sommes donc très satisfaits d'être parvenus à rencontrer les strictes normes environnementales en vigueur en Allemagne. Pour 5N Plus et ses actionnaires, cela signifie que nous pouvons dorénavant envisager les occasions d'affaires dans tous les coins du globe, en parfaite harmonie avec notre mission, et nos valeurs environnementales.



Propulsée principalement par les applications solaires, la demande en métaux et composés de haute pureté devrait continuer de progresser, tout comme le besoin de recycler les produits finis, une fois leur vie utile échu. Conséquemment, nous avons la conviction que notre modèle d'affaires unique de fournisseur intégré et nos capacités dédiées de recyclage nous avantageront.

Avec des ventes soutenues, une séquence ininterrompue de 32 trimestres de bénéfices nets et 59,6 millions \$ de trésorerie en fin d'exercice financier – grâce à l'émission de quatre millions de nouvelles actions en avril 2008 ayant généré un produit de 46,2 millions \$ - nous sommes maintenant en excellente position afin de poursuivre notre croissance organique, tel que nous l'avons fait dans le passé, et procéder à des acquisitions judicieuses et opportunes à valeur ajoutée.

Enfin, nous tenons à remercier chaleureusement nos dévoués employés de 5N Plus pour leur contribution à l'essor de l'entreprise et souhaitons la plus cordiale bienvenue aux 42 nouveaux employés en poste à notre usine d'Allemagne. Pour le bénéfice de ses actionnaires, 5N Plus a rassemblé une équipe chevronnée de professionnels dirigée par un conseil d'administration majoritairement indépendant, qui ont tous à cœur de faire de 5N Plus le premier producteur de matériaux de haute pureté.

L'avenir n'aura jamais été aussi prometteur. Le PAPE nous a donné les moyens d'attirer, de retenir et de motiver certains des meilleurs talents de l'industrie tout en nous offrant les capacités financières nécessaires à notre croissance. Le succès anticipé de notre usine d'Allemagne devrait nous permettre de consolider encore plus les excellentes relations que nous entretenons avec nos clients actuels et ouvrir la porte à d'autres, nous permettant ainsi de tirer avantage de notre position de leader de l'industrie.



DE GAUCHE À DROITE :  
JACQUES L'ÉCUYER  
ET DENNIS WOOD

JACQUES L'ÉCUYER  
Président et chef de la direction  
5N Plus inc.

DENNIS WOOD  
Président du conseil d'administration  
5N Plus inc.

# Produits et marchés

Les produits de 5N Plus sont utilisés dans une grande variété d'applications électroniques, des modules solaires aux dispositifs d'imagerie médicale par rayons X et des réfrigérateurs portables aux composantes optiques des lasers à dioxyde de carbone (CO<sub>2</sub>). En se concentrant sur des métaux de spécialité tels le tellure, le cadmium, le sélénium et des composés connexes, 5N Plus occupe le premier rang des producteurs et fournisseurs de ces produits à l'industrie de l'électronique.

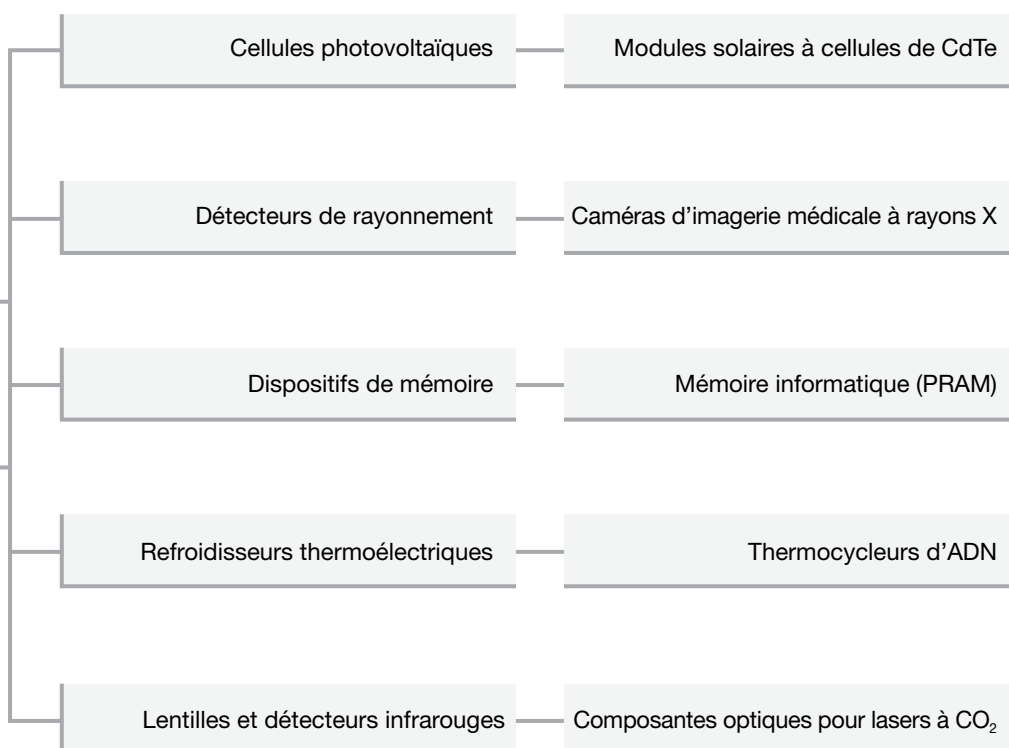
## Produits 5N Plus typiques

## Marchés

## Applications usuelles

Éléments de base  
(tellure, cadmium,  
sélénium et zinc) purs  
à 99,999 % jusqu'à  
99,99999 %

Composés connexes,  
dont le CdTe et le CdS



## Le CdTe et le CdS destinés aux modules à cellules photovoltaïques

L'énergie générée par des cellules photovoltaïques est considérée comme étant l'une des plus prometteuses énergies renouvelables, capable de subvenir aux besoins mondiaux croissants en électricité. On estime que le marché des photovoltaïques connaîtra une croissance annuelle de près de 50 % au cours des cinq prochaines années, de sorte que d'ici 2011, dans certains pays, les nouvelles installations de panneaux solaires fourniront entre 10 % et 15 % de la capacité additionnelle de production d'électricité... surpassant ainsi celles des centrales au charbon ou des centrales nucléaires.

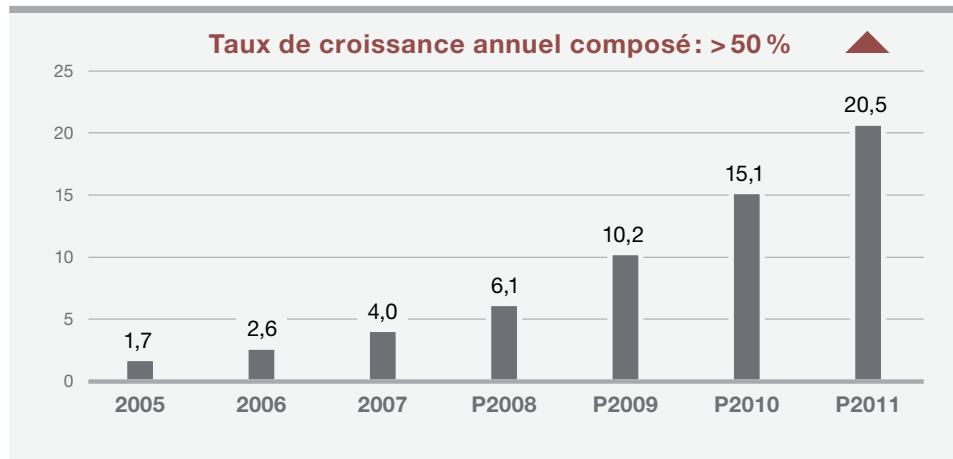


LA PRÉSENCE DE 5N PLUS SUR CE MARCHÉ EST MANIFESTE PAR LE BIAIS DE SES PRODUITS PHARES, LE CdTe ET LE CdS, ET PAR SON LEADERSHIP EN TERMES DE PART DE MARCHÉ.

La technologie inhérente aux modules à cellules photovoltaïques à base de CdTe étant la plus économique, ce marché a le potentiel de garder son momentum et de stimuler notre croissance. 5N Plus occupe la place enviable de fournisseur privilégié auprès des clients œuvrant au sein de ce marché, ayant conclu des contrats d'approvisionnement à long terme lui assurant des revenus garantis au cours des prochaines années.

### Données historiques et prévisions de la production mondiale d'électricité de sources PV

[ en gigawatts ]





### **Cadmium, tellure et zinc ultra purs destinés aux détecteurs de rayonnement**

Les détecteurs électroniques à base de tellure de cadmium et de zinc (CZT) sont en voie de remplacer les dispositifs à scintillation au chapitre des détecteurs de rayonnement. Plus performants, de plus petites dimensions et plus tolérants aux conditions environnementales, ces détecteurs font leur entrée sur la scène de l'imagerie médicale, notamment en médecine nucléaire et en radiographie. Ils sont également utilisés et adaptés aux applications industrielles pour des dispositifs de sécurité nucléaire, de balayage et divers systèmes d'inspection. Stimulé par la demande de performance supérieure et fiable, ce marché est particulièrement approprié aux produits ultrapurs de 5N Plus.

LA CROISSANCE CONSIDÉRABLE PRÉVUE DANS LE MARCHÉ DES DÉTECTEURS DE RAYONNEMENT, ALORS QUE LES DÉTECTEURS À BASE DE CZT SONT DE PLUS EN PLUS PRÉSENTS DANS DES APPLICATIONS DESTINÉES À L'IMAGERIE MÉDICALE ET À LA SÉCURITÉ, DEVRAIT CRÉER UNE DEMANDE ENCORE PLUS FORTE POUR LES PRODUITS DE 5N PLUS.

### **Le tellure destiné aux dispositifs de mémoire (PRAM)...**

Le stockage optique de données électroniques est une technologie courante et bien établie. Les alliages de métaux très purs comme le tellure, le germanium et l'antimoine servent à la production d'une mince pellicule dans laquelle les données sont mémorisées puis effacées, notamment pour les disques compacts (CD) et DVD à lecture-écriture. Récemment, des applications de cette technologie ont mené à la nouvelle génération de mémoire vive (RAM), utilisée dans les ordinateurs et autres équipements électroniques. Maintenant produite par quelques-uns des grands fabricants de semi-conducteurs, cette nouvelle génération de RAM, connue sous l'acronyme PRAM, est en voie de devenir la référence en matière de remplacement de la mémoire flash. Conséquemment, la demande en tellure de haute pureté de 5N Plus destiné à ce marché devrait connaître une hausse significative.

---

### **... et aux refroidisseurs thermoélectriques (RTE)**

Les RTE sont des dispositifs électroniques de refroidissement utilisés dans des applications hautement spécialisées, comme les thermocycleurs d'ADN et les systèmes de stabilisation de la température des diodes laser. Basés sur un alliage principalement composé de tellure, de bismuth et d'antimoine, ces dispositifs entrent également dans la fabrication de réfrigérateurs portatifs. Les produits de 5N Plus, et plus particulièrement le tellure, sont vendus en larges volumes dans ce marché.

### **Le zinc et le sélénium destinés aux composantes optiques pour les lasers à CO<sub>2</sub>**

Depuis le début des années 1980, le séléniure de zinc (ZnSe) est devenu un matériau de choix pour les composantes optiques destinées aux lasers à CO<sub>2</sub>. Compte tenu de la percée rapide des lasers à CO<sub>2</sub> dans des applications militaires et industrielles, la demande pour les composantes optiques à base de ZnSe connaît depuis une hausse constante. 5N Plus fournit le zinc (Zn) et le sélénium (Se) à ce marché et prévoit que la demande poursuivra sa croissance dans un avenir rapproché.

## Notre engagement à croître

Avec un taux annuel composé de croissance des ventes de 50 % ces trois dernières années et une hausse encore plus grande de la profitabilité, 5N Plus a démontré sa capacité de croître. Poussée par la forte demande de produits liés à l'énergie solaire, 5N Plus s'est positionnée afin de tirer avantage d'une progression de ce marché alors que les fabricants de modules à cellules solaires au CdTe augmentent leur capacité et que d'autres entreprises arrivent sur le marché. 5N Plus prévoit une forte croissance dans d'autres secteurs, notamment le marché des détecteurs de rayonnement, qui devrait se traduire par une hausse de la demande de ses produits.

**5N PLUS S'EST CLASSÉE AU 18<sup>e</sup> RANG AU PALMARÈS 2008 DES 20 ENTREPRISES ÉMERGENTES LES PLUS PROMETTEUSES PUBLIÉ PAR LE MAGAZINE L'ACTUALITÉ.**

L'objectif de 5N Plus est de maintenir sa position de leader sur les marchés en croissance rapide qu'elle dessert et de mettre à contribution ses avantages concurrentiels pour diversifier sa gamme de produits et percer de nouveaux segments du marché des matériaux électroniques. Pour ce faire, la stratégie de haut niveau de 5N Plus inclut des investissements dans la formation et la recherche et le développement, afin de se doter d'avantages en termes de compétences, de technologies et de coûts.

**AU COURS DE LA DERNIÈRE ANNÉE, 5N PLUS A RECRUTÉ DE NOUVEAUX EMPLOYÉS SPÉCIALISÉS, AUGMENTANT AINSI DE 30% LE NOMBRE D'EMPLOYÉS À SES INSTALLATIONS DE MONTRÉAL.**

De manière plus spécifique, la stratégie d'affaires de 5N Plus inclut une croissance organique attribuable à l'augmentation de ses capacités de production, comme la construction de sa nouvelle usine d'Eisenhüttenstadt, l'intensification de ses activités de recyclage qui permettront à 5N Plus de jouer un rôle plus important dans le cycle de vie des modules à cellules solaires et la diversification de sa gamme de produits.

**5N PLUS ENTEND METTRE À CONTRIBUTION SES COMPÉTENCES DE BASE EN AFFINAGE DE MATÉRIAUX SEMI-CONDUCTEURS ET LA POSITION QU'ELLE OCCUPE SUR LE MARCHÉ POUR DÉVELOPPER DE NOUVELLES GAMMES DE PRODUITS. 5N PLUS ESTIME QUE DES POSSIBILITÉS D'ACQUISITION SURVIENDRONT ET LUI PERMETTRONT D'ENRICHIR RAPIDEMENT SA GAMME DE PRODUITS.**







## Nouvelles installations de 5N PV GmbH



La nouvelle usine de 5N Plus à Eisenhüttenstadt, en Allemagne, détenue et exploitée par sa filiale 5N PV GmbH, est située dans une enceinte industrielle parfaitement adaptée aux activités de recyclage et de production de CdTe. 5N Plus a fait l'acquisition de 11 000 mètres carrés de terrain, superficie qui lui permettra d'envisager de futures expansions.

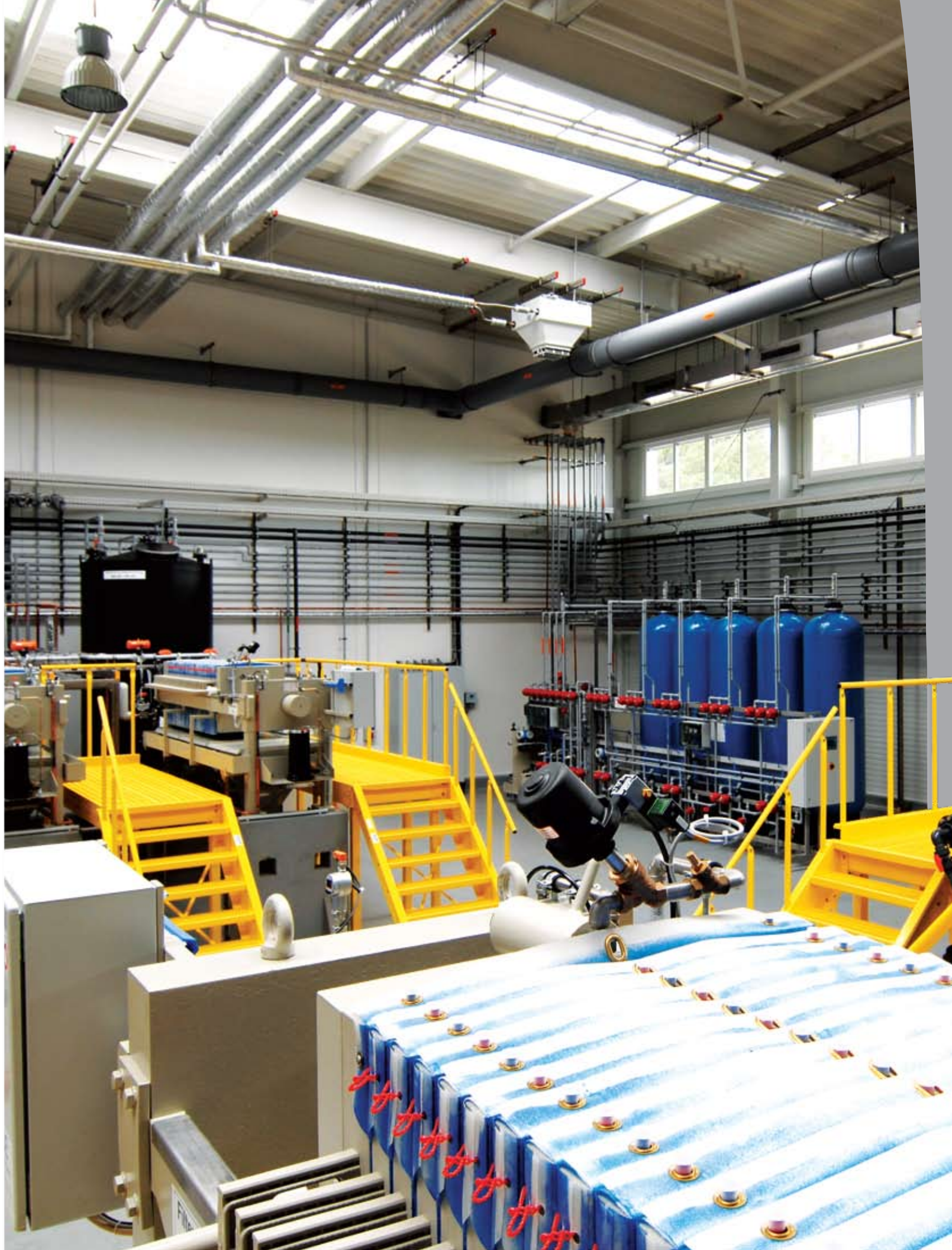
La mise en service de cette nouvelle usine, opérationnelle depuis le 29 juillet 2008, constitue une étape importante pour 5N Plus lui offrant de nouvelles occasions d'affaires à l'étranger. Stratégiquement établie en Allemagne, où l'industrie des cellules photovoltaïques est en plein essor, la nouvelle usine permet à l'entreprise de mieux répondre aux besoins des clients européens, notamment First Solar GmbH et Calyxo GmbH, une filiale de Q-Cells AG, qui est un des plus importants producteurs de cellules solaires à base de silicium cristallin au monde. Cette usine permet à 5N Plus de doubler sa capacité totale de production de CdTe destiné aux applications solaires atteignant ainsi quelques 200 tonnes métriques par an, et d'influencer directement la vie utile des produits par le biais de ses activités de recyclage. Les avantages financiers de cet investissement de 14,6 millions \$ devraient s'avérer considérables et se refléter par une hausse marquée des ventes, une fois l'usine exploitée à son plein rendement.

### Fiche technique – Usine de 5N PV GmbH à Eisenhüttenstadt

<b>Date de mise en service</b>	29 juillet 2008
<b>Superficie</b>	4 000 mètres carrés, 43 000 pieds carrés
<b>Capacité de production</b>	100 TM de CdTe
L'usine offre des solutions de recyclage en boucle fermée en plus de fabriquer d'autres produits, y compris le CdS.	
<b>Nombre d'employés</b>	42
<b>Subventions gouvernementales</b>	4,1 millions \$
<b>Coût total net</b>	14,6 millions \$

CETTE PREMIÈRE EXPANSION À L'INTERNATIONAL DEVRAIT OUVRIR LA VOIE À PLUSIEURS AUTRES, COMPTE TENU DES AVANTAGES À SE TROUVER À PROXIMITÉ DES INSTALLATIONS DE SES CLIENTS, PARTICULIÈREMENT LORSQUE LES RISQUES FINANCIERS ET OPÉRATIONNELS PEUVENT ÊTRE ATTÉNUÉS PAR DES CONTRATS D'APPROVISIONNEMENT À LONG TERME.





# Développement durable

5N Plus est convaincue que l'essor de l'entreprise est étroitement lié à ses valeurs corporatives, lesquelles sont au cœur même de ses activités quotidiennes et constituent l'essence de sa culture d'entreprise. À titre de société, 5N Plus encourage tous ses employés à agir en conformité avec les valeurs fondamentales qui guident ses pratiques d'affaires.

**Les clients d'abord**, pour répondre et surpasser leurs attentes en offrant des produits susceptibles d'encourager des relations durables et fiables.

5N PLUS A CONCLU PLUSIEURS ENTENTES D'APPROVISIONNEMENT À LONG TERME AVEC DES CLIENTS D'ENVERGURE, NOTAMMENT FIRST SOLAR, LE PLUS IMPORTANT PRODUCTEUR DE MODULES À CELLULES PHOTOVOLTAÏQUES À BASE DE CdTe.

**Santé et sécurité**, une préoccupation de tous les instants visant à réduire les risques et à offrir un environnement de travail sain et sécuritaire.

AU COURS DU DERNIER EXERCICE FINANCIER, 5N PLUS A AFFICHÉ DES PERFORMANCES RECORDS EN TERMES DE SANTÉ ET SÉCURITÉ EN AJOUTANT 336 JOURS AU TOTAL DES JOURS CONSÉCUTIFS TRAVAILLÉS SANS INCIDENT AVEC PERTE DE TEMPS, POUR UNE FICHE CUMULATIVE DE 911 JOURS CONSÉCUTIFS TRAVAILLÉS SANS INCIDENT.

**Engagement**, alors que 5N Plus s'affaire à créer un milieu de travail stimulant où le travail d'équipe et la solidarité sont hautement valorisés.

LORS DU PAPE DE DÉCEMBRE 2007, TOUS LES EMPLOYÉS PERMANENTS SE SONT VUS OCTROYER DES OPTIONS PERMETTANT D'ACQUÉRIR DES ACTIONS ORDINAIRES DE LA SOCIÉTÉ. PLUS DE 50% DES EMPLOYÉS DE 5N PLUS SONT ACTIONNAIRES.



---

**Intégrité**, 5N Plus s'engage à respecter les plus hauts standards en termes de relations d'affaires et de gouvernance d'entreprise.

CHEZ 5N PLUS, TOUT LE MONDE « FAIT CE QU'IL DIT ». LA DIRECTION ET LES EMPLOYÉS S'EFFORCENT DE TENIR PAROLE, DE RESPECTER LA LOI, DE NE PROMETTRE QUE CE QU'ILS PEUVENT LIVRER ET DE TRAITER TOUT LE MONDE AVEC RESPECT.

**Promotion de l'excellence**, alors que 5N Plus s'efforce de développer des compétences de calibre international dans chacune de ses activités.

AU COURS DU DERNIER EXERCICE FINANCIER, 5N PLUS A OBTENU LES CERTIFICATIONS ISO 9001 ET ISO 14001 TÉMOIGNANT DE SON ENGAGEMENT À ADOPTER LES PLUS HAUTS STANDARDS EN MATIÈRE DE QUALITÉ, D'ENVIRONNEMENT ET D'AMÉLIORATION CONTINUE.

**Réduction de l'impact de 5N Plus sur l'environnement**, alors que l'entreprise s'active à promouvoir des initiatives assurant une gestion responsable des ressources, le recyclage et la réduction de sa consommation énergétique. Outre ses programmes de recyclage à l'intention des clients, 5N Plus a instauré des pratiques visant à réduire la production de déchets ainsi que la consommation d'eau et d'énergie, et compte intensifier ses efforts en ce sens au cours des prochaines années. 5N Plus encourage aussi le recyclage des déchets domestiques au travail et l'usage du vélo comme moyen de transport.

5N PLUS EST UN FIDÈLE PARTENAIRE DU PROGRAMME DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DE LA VILLE DE MONTRÉAL. AU COURS DU DERNIER EXERCICE FINANCIER, 5N PLUS S'EST DISTINGUÉE EN ÉLIMINANT LA DURÉE DE TOURNAGE AU RALENTI DES MOTEURS DE VÉHICULES ET EN ADOPTANT DES MESURES VISANT À RÉDUIRE LES ÎLOTS DE CHALEUR. 5N PLUS A ÉTÉ OFFICIELLEMENT RECONNUE PAR VÉLO-QUÉBEC, QUI LUI A DÉCERNÉ LE PRIX DE L'ENTREPRISE VÉLOSYPATHIQUE POUR SON IMPLICATION DANS LA PROMOTION DU VÉLO AU QUÉBEC.

5N PLUS INC.

## Rapport de gestion

Quatrième trimestre  
et fin d'exercice financier  
31 mai 2008

## **Portée de l'analyse par la direction financière**

L'analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière vise à aider le lecteur à mieux connaître 5N Plus inc. (la « Société »), son contexte d'affaires et ses perspectives d'avenir. Le présent rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés vérifiés de la Société et les notes complémentaires afférentes de l'exercice financier terminé le 31 mai 2008. L'information contenue au présent document inclut tous les changements importants en date du 11 août 2008, date à laquelle ce rapport de gestion a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens. L'information financière présentée ci-après, est préparée selon les conventions comptables de la Société, qui sont conformes aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Sauf indication contraire, les termes « nous », « nos » et « notre » font référence à 5N Plus et sa filiale.

La préparation des états financiers consolidés exige que la direction de la Société établisse des estimations et porte des jugements qui ont une incidence sur les montants inscrits à titre d'actif, de passif, de capitaux propres, de ventes et de charges. Ces hypothèses sont régulièrement réévaluées par la Société en fonction des résultats historiques et des faits nouveaux.

La direction de l'entreprise est responsable du maintien des systèmes d'information, des procédures et des mécanismes de contrôles appropriés afin de fournir une assurance raisonnable que les renseignements diffusés par la Société sont fiables et complets. La Société applique les règles de divulgation de l'information financière et prend les mesures nécessaires pour respecter les nouvelles normes comptables dès leur entrée en vigueur. Elle applique également les normes exigées par les autorités réglementaires des marchés financiers.

En cours d'exercice, le 1<sup>er</sup> octobre 2007, 5NPlus inc. et 6367909 Canada inc., détenues par les mêmes actionnaires dans des proportions identiques, ont convenu de fusionner. La nouvelle entité issue de cette fusion œuvre sous la dénomination sociale 5N Plus inc. Par conséquent, les chiffres comparatifs ont été établis en considérant la fusion de ces deux sociétés.

## **Mesures non établies selon les PCGR**

Dans le présent rapport de gestion, la direction de la Société a recours à certaines mesures non conformes aux PCGR, et elles ne peuvent être formellement identifiées aux états financiers. Il s'agit du BAIIA, de la marge brute, du ratio de la marge brute, du fonds du roulement et du ratio de fonds de roulement. Le BAIIA désigne le bénéfice avant intérêts, revenus d'intérêts, impôts, amortissement et les frais de démarrage. La marge brute désigne les ventes moins le coût des marchandises vendues et le ratio de la marge brute désigne la marge brute divisée par les ventes. Le fonds de roulement est le résultat de l'actif à court terme moins le passif à court terme et le ratio du fonds de roulement désigne le quotient de l'actif à court terme par le passif à court terme. Les définitions de ces mesures utilisées par la Société peuvent différer de celles utilisées par d'autres entreprises.

## **Énoncés prospectifs et avis de non-responsabilité**

Certaines déclarations dans ce rapport de gestion peuvent inclure des énoncés prospectifs. Ces énoncés prospectifs sont basés sur les meilleures estimations dont dispose la Société à date et comportent un certain nombre de risques connus et inconnus, des incertitudes et autres facteurs, qui peuvent intervenir et affecter les résultats réels, le rendement et les réalisations de la Société, et faire en sorte que ceux-ci diffèrent de façon importante des résultats, du rendement ou des réalisations futurs, dont il est question ou escomptés dans les énoncés prospectifs. Lors de l'évaluation de ces énoncés, le lecteur doit tenir compte de divers facteurs, notamment les risques identifiés à la rubrique « Facteurs de risque » du présent rapport de gestion. Le lecteur est avisé d'éviter de se fier outre mesure à ces énoncés prospectifs.

## **Survivance de notre société et de ses activités**

La dénomination de 5N Plus inc. tire son origine de la pureté de ses produits, à savoir de 99,999% (cinq neuf ou 5N) et plus. Notre siège social et principal établissement est situé à Montréal (Québec) et nous mettons au point et produisons des métaux et des sels de grande pureté pour des applications électroniques et fournissons à nos clients des services de recyclage. 5N Plus inc. est un producteur intégré doté de capacités de raffinages primaire et secondaire. Nous nous concentrons sur des métaux spécialisés tels le tellure, le cadmium, le sélénium et leurs composés comme le tellure de cadmium (CdTe) et le sulfure de cadmium (CdS). Nos produits sont des précurseurs critiques dans plusieurs applications électroniques, notamment le marché en rapide évolution des modules photovoltaïques (PV) à couches minces, pour lequel 5N Plus inc. est un grand fournisseur de CdTe, et le marché des détecteurs de rayonnement.

## Événements marquants

### *Premier appel public à l'épargne*

Au cours du troisième trimestre (plus précisément le 20 décembre 2007), nous avons conclu un premier appel public à l'épargne (« PAPE ») et un placement secondaire, représentant un produit total de 66 515 403 \$, incluant le produit de la levée complète de l'option d'attribution excédentaire octroyée aux preneurs fermes du PAPE. La Société a ainsi tiré un produit de 34 500 000 \$ (31 417 006 \$ net de la commission des preneurs fermes et des frais d'émission) par le biais de l'émission de 11 500 000 actions ordinaires et II-VI Incorporated, un actionnaire minoritaire, en contrepartie de 32 015 403 \$ (29 934 402 \$ net de la commission des preneurs fermes), a vendu la totalité de ses actions ordinaires qu'il détenait dans 5N Plus inc. Ces changements figurent au présent bilan de la Société.

### *Financement par actions par voie de prise ferme*

Au cours du quatrième trimestre (plus précisément le 29 avril 2008), nous avons conclu un financement par actions par voie de prise ferme de 4 millions d'actions ordinaires et avons tiré un produit total de 46 200 000 \$ (44 147 461 \$ net de la commission des preneurs fermes et des frais d'émission). Ces changements figurent au présent bilan de la Société.

## Stratégie d'entreprise

Notre but est d'augmenter la production de cadmium, de sélénium, de tellure et des sels connexes afin de répondre à la demande accrue de ces produits, plus particulièrement dans les marchés des photovoltaïques et de l'imagerie médicale. Ce faisant, notre objectif est de maintenir notre position de chef de file dans ces marchés en rapide expansion et de miser sur nos atouts concurrentiels afin de diversifier notre gamme de produits et de pénétrer de nouveaux segments du marché des matériaux de l'électronique. Pour y parvenir, notre stratégie de haut niveau inclut des investissements dans la formation et la recherche et développement, afin de se doter d'avantages en termes de compétence, de technologie et de coûts.

## Faits saillants du quatrième trimestre et de l'exercice financier terminé le 31 mai 2008

Nous comptons devenir le plus important producteur mondial de matériaux de grande pureté. En 2008, nous avons réalisé plusieurs des principales composantes de notre stratégie visant à augmenter nos ventes et notre rentabilité, faire progresser notre performance opérationnelle, améliorer notre santé et notre flexibilité financières, en plus de construire et débiter la mise en service de notre nouvelle usine en Allemagne.

L'importante hausse des ventes et de la rentabilité tout au long de l'exercice correspond à la tendance générale de croissance rapide reliée au marché des modules photovoltaïques et, dans une moindre mesure, à celui des détecteurs de rayonnement. Nos bénéfices nets, BAIIA et ventes ont tous atteint des niveaux records au cours du quatrième trimestre et de l'exercice financier.

- Pour le quatrième trimestre, notre bénéfice net est en hausse et s'établit à 3 178 621 \$ (0,08 \$ par action), ce qui représente une augmentation de 160 % par rapport au bénéfice net de 1 222 428 \$ (0,04 \$ par action) pour le quatrième trimestre de l'exercice financier précédent. Pour l'exercice financier, le bénéfice net est de 7 766 137 \$ (0,22 \$ par action), en hausse de 117,3 % comparativement au bénéfice net de 3 574 082 \$ (0,12 \$ par action) pour l'exercice financier précédent.
- Pour le quatrième trimestre, notre BAIIA est de 4 646 476 \$, en hausse de 86,7 % par rapport au BAIIA de 2 488 087 \$ pour le quatrième trimestre de l'exercice financier précédent. Pour l'exercice financier, le BAIIA est de 12 481 760 \$, en hausse de 73,3 % comparativement au BAIIA de 7 202 310 \$ pour l'exercice financier précédent.
- Pour le quatrième trimestre, les ventes se chiffrent à 9 423 908 \$, en hausse de 43,9 % par rapport aux ventes de 6 549 412 \$ pour le quatrième trimestre de l'exercice financier précédent. Les ventes pour l'exercice financier se chiffrent à 30 972 941 \$, en hausse de 41,4 % comparativement à des ventes de 21 897 240 \$ pour l'exercice financier précédent.
- Notre performance opérationnelle a été remarquable tout au long de l'année grâce à des gains de production à nos installations de Montréal pour répondre aux besoins grandissants de nos clients, tout en améliorant notre efficacité et en réduisant nos coûts.



# Rapport de gestion

- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, excluant les éléments hors caisse du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation sont en hausse et se chiffrent à 3 552 457 \$ pour le quatrième trimestre et à 9 880 266 \$ pour l'exercice financier, comparativement à 1 553 438 \$ et 4 738 467 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice financier précédent.

L'amélioration substantielle de notre trésorerie par le produit tiré de la réussite du PAPE le 20 décembre 2007, nous permet d'affronter le marché concurrentiel et ses différents enjeux avec plus de force et de flexibilité en plus de supporter notre plan d'investissement. Au cours du quatrième trimestre, nous avons procédé à un nouveau financement par actions par voie de prise ferme visant à consolider notre bilan financier et nous permettre de rapidement mettre en œuvre nos stratégies de croissance.

- Les capitaux propres de la Société ont connu une forte hausse au cours du quatrième trimestre et de l'exercice financier atteignant 91 553 930 \$ en fin d'exercice, comparativement à 7 546 467 \$ pour l'exercice financier précédent. Au cours du quatrième trimestre, nous avons tiré un produit total de 46 200 000 \$ suite à l'émission de 4 millions d'actions ordinaires représentant un produit net de 44 147 461 \$ (net des frais d'émission). Ceci s'inscrit dans la foulée de notre PAPE conclu avec succès, pour un produit net de 31 417 006 \$ (net des frais d'émission) que nous avons tiré au cours du troisième trimestre de l'exercice financier.
- La trésorerie et les équivalents s'établissent à 59 576 743 \$ en fin d'exercice, comparativement à 1 526 932 \$ pour l'exercice précédent.

Au cours de l'année, nous avons également construit et débuté la mise en service de notre nouvelle usine d'Eisenhüttenstadt en Allemagne. Cette usine opérationnelle, depuis le 29 juillet 2008, nous permet de doubler notre capacité de production de CdTe et de devenir un joueur de premier plan dans le recyclage des résidus de fabrication des modules solaires. Notre usine allemande emploie 42 personnes dont plusieurs ont été formées à Montréal ou par du personnel de notre usine de Montréal en Allemagne. Cet investissement n'est qu'un parmi d'autres effectués en cours d'exercice pour accroître et actualiser nos capacités de production.

- En cours d'exercice, nous avons investi 14 383 791 \$ dans la construction et le démarrage de notre usine d'Eisenhüttenstadt et 3 178 784 \$ dans la modernisation et l'agrandissement de nos installations montréalaises, ce qui représente un investissement total de 17 562 575 \$.

## Principales informations annuelles consolidées (en dollars canadiens)

	2008	2007	2006
Ventes	30 972 941 \$	21 897 240 \$	13 800 498 \$
BAIIA <sup>1</sup>	12 481 760 \$	7 202 310 \$	2 247 511 \$
Bénéfice net	7 766 137 \$	3 574 082 \$	767 815 \$
Bénéfice net par action ordinaire			
De base	0,22 \$	0,12 \$	0,03 \$
Dilué	0,21 \$	0,11 \$	0,02 \$
Dividende par action ordinaire	0,034 \$	0,003 \$	0,003 \$
Actif total	108 334 189 \$	17 363 037 \$	15 062 509 \$
Dettes totales <sup>2</sup>	6 786 312 \$	5 618 270 \$	8 567 471 \$
Capitaux propres	91 553 930 \$	7 546 467 \$	3 995 096 \$

<sup>1</sup> BAIIA signifie bénéfices avant frais financiers, revenus d'intérêts, impôts, amortissement et frais de démarrage.

<sup>2</sup> Y compris le découvert bancaire, les emprunts, les obligations locatives, la dette à long terme, tout autre passif à long terme et leurs coûts afférents.

# Rapport de gestion

## Sommaire des résultats trimestriels

(en dollars canadiens)

	2008				2007			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
Ventes	9 423 908 \$	8 358 817 \$	6 795 743 \$	6 394 473 \$	6 549 412 \$	5 554 737 \$	4 889 938 \$	4 903 153 \$
Marge brute	5 615 838 \$	4 454 138 \$	3 276 379 \$	2 977 434 \$	3 106 722 \$	2 135 263 \$	2 110 620 \$	1 781 270 \$
BAIIA	4 646 476 \$	3 423 415 \$	2 318 111 \$	2 093 758 \$	2 488 087 \$	1 767 318 \$	1 553 343 \$	1 393 562 \$
Bénéfice net	3 178 621 \$	2 268 712 \$	1 219 548 \$	1 099 256 \$	1 222 428 \$	798 073 \$	867 255 \$	686 326 \$
Bénéfice par action								
De base	0,08 \$	0,06 \$	0,04 \$	0,04 \$	0,04 \$	0,03 \$	0,03 \$	0,02 \$
Dilué	0,08 \$	0,06 \$	0,04 \$	0,03 \$	0,04 \$	0,02 \$	0,03 \$	0,02 \$

## Résultats d'exploitation

### Introduction

Nos ventes sont générées par le développement et la production de métaux et de sels de grande pureté destinés à différentes applications électroniques, incluant les cellules solaires, détecteurs de rayonnement, optiques infrarouges, dispositifs thermoélectriques et mémoires optiques. Nous fournissons également à nos clients des services de recyclage par lesquels les résidus de leurs activités manufacturières sont raffinés puis reconvertis en un produit utilisable. Nous n'avons qu'un seul secteur isolable soit celui du raffinage et du recyclage des métaux.

Notre clientèle comprend des fabricants de cellules solaires à couches minces, des fabricants d'assemblages (désignés fournisseurs du groupe 1) et des fabricants de sous-assemblages et de composants (désignés fournisseurs du groupe 2). Nos clients se trouvent principalement aux États-Unis, en Europe, en Israël et en Asie. Trois de ces clients ont généré 81 % des ventes au cours du trimestre dernier et 80 % au cours de l'exercice financier.

## Ventes, marge brute, bénéfice net et bénéfice par action

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Sommaire					
	Trois mois terminés le 31 mai			Douze mois terminés le 31 mai		
	2008	2007	Hausse	2008	2007	Hausse
Ventes	9 423 908 \$	6 549 412 \$	43,9 %	30 972 941 \$	21 897 240 \$	41,4 %
Marge brute	5 615 838 \$	3 106 722 \$	80,8 %	16 323 789 \$	9 133 875 \$	78,7 %
Ratio marge brute	59,6 %	47,4 %		52,7 %	41,7 %	
Bénéfice net	3 178 621 \$	1 222 428 \$	160,0 %	7 766 137 \$	3 574 082 \$	117,3 %
Bénéfice par action	0,08 \$	0,04 \$		0,22 \$	0,12 \$	

Les ventes du quatrième trimestre ont atteint un record en se chiffrant à 9 423 908 \$, en hausse de 43,9 % comparativement à des ventes de 6 549 412 \$ pour la période correspondante de l'exercice financier précédent. Pour l'exercice financier, les ventes se sont chiffrées à 30 972 941 \$, soit une augmentation de 41,4 % comparativement à des ventes de 21 897 240 \$ pour la période correspondante de l'exercice financier précédent. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des ventes dans le marché des photovoltaïques (panneaux solaires) et celui des détecteurs de rayonnement. Les ventes dans les autres marchés ont été relativement stables.

# Rapport de gestion

La marge brute a atteint 5 615 838 \$ au cours du quatrième trimestre et 16 323 789 \$ pour l'exercice financier, représentant respectivement des ratios de marge brute de 59,6 % et 52,7 %. Ces résultats se comparent à une marge brute de 3 106 722 \$ et 9 133 875 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice financier précédent et des ratios de marge brute de 47,4 % et 41,7 % respectivement. Ces augmentations des marges brutes et ratios de marge brute sont attribuables à la hausse de nos ventes, jumelées à des améliorations générales touchant l'efficacité, des économies d'échelle, de la capacité de production ainsi qu'à l'augmentation des volumes que nous raffinons en sous-traitance, donc sans coût de matières premières.

Le bénéfice net a également atteint un niveau record au cours du quatrième trimestre, en se chiffrant à 3 178 621 \$ (0,08 \$ par action) en hausse de 160,0 % comparativement à un bénéfice net de 1 222 428 \$ (0,04 \$ par action) pour le quatrième trimestre de l'exercice financier précédent. Pour l'exercice financier, le bénéfice net est en hausse de 117,3 % et s'établit à 7 766 137 \$ (0,22 \$ par action) comparativement à un bénéfice net de 3 574 082 \$ (0,12 \$ par action) pour l'exercice financier précédent. Le bénéfice par action est calculé en utilisant un nombre moyen pondéré de 42 934 783 actions ordinaires en circulation au dernier trimestre, et de 35 308 641 pour l'exercice financier. Le bénéfice par action pour l'exercice financier précédent est calculé en utilisant un nombre moyen pondéré de 29 635 954 actions ordinaires en circulation.

L'augmentation du bénéfice net est attribuable à la hausse de la marge brute combinée à la baisse des frais financiers au cours des troisième et quatrième trimestres ainsi qu'à des revenus d'intérêts générés par l'investissement du produit de notre PAPE et notre financement par actions par voie de prise ferme. Ces facteurs favorables ont été partiellement compensés par une augmentation des frais de vente et d'administration, des dépenses en recherche et développement ainsi que de l'amortissement. Nous avons également reconnu un actif d'impôt futur de 74 826 \$ en cours du quatrième trimestre et de 219 826 \$ pour l'exercice financier, pour des dépenses associées aux coûts de nos nouvelles installations de fabrication en Allemagne, ayant pour effet de réduire d'autant notre dépense d'impôt. De plus, nous avons continué de capitaliser la majorité des frais de démarrage de notre usine en Allemagne, comme nous l'avons fait au troisième trimestre. Les montants ainsi capitalisés sont 660 490 \$ au quatrième trimestre et 821 008 \$ pour l'exercice financier.

## Frais de ventes et d'administration et frais de recherche et de développement

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Sommaire			
	Trois mois terminés les 31 mai		Douze mois terminés les 31 mai	
	2008	2007	2008	2007
Frais de ventes et d'administration	903 514 \$	388 686 \$	2 911 797 \$	1 266 697 \$
<i>Pourcentage des ventes</i>	9,6 %	5,9 %	9,4 %	5,8 %
Frais de recherche et de développement <i>(nets des crédits d'impôts)</i>	65 848 \$	229 949 \$	930 232 \$	664 868 \$
<i>Pourcentage des ventes</i>	0,7 %	3,5 %	3,0 %	3,0 %

Les frais de vente et d'administration s'élèvent à 903 514 \$ ou 9,6 % des ventes pour le quatrième trimestre et à 2 911 797 \$ ou 9,4 % des ventes pour l'exercice financier, comparativement à 388 686 \$ et 1 266 697 \$, ou 5,9 % et 5,8 % des ventes, pour les périodes correspondantes de l'exercice financier précédent. Le niveau actuel des frais de ventes et d'administration en est un comparable à celui d'une entreprise cotée en bourse et reflète les dépenses supplémentaires requises pour l'embauche de nouveaux membres de l'équipe de direction ainsi qu'à l'augmentation de nos frais légaux, de vérification et de consultation.

# Rapport de gestion

Les dépenses en recherche et développement, nettes des crédits d'impôts se sont chiffrées à 65 848 \$ ou 0,7 % des ventes au cours du quatrième trimestre, comparativement à 229 949 \$ ou 3,5 % des ventes du quatrième trimestre de l'exercice financier précédent. Pour l'exercice financier, les dépenses en recherche et développement, nettes des crédits d'impôts, se sont chiffrées à 930 232 \$, ou 3,0 % des ventes, une hausse comparativement à la même période de l'exercice précédent où elles s'étaient chiffrées à 664 868 \$, ou 3,0 % des ventes. La baisse survenue au quatrième trimestre est attribuable à des modifications mineures au chapitre du taux de crédit d'impôt pour la recherche et le développement. Dans l'ensemble, l'augmentation des dépenses en recherche et développement au cours de l'exercice financier est principalement associée aux dépenses additionnelles engagées durant le premier trimestre afin d'augmenter notre offre de produits sur le marché des détecteurs de rayonnement, ainsi que le développement et l'optimisation des procédés de production.

## Rapprochement du BAIIA avec le bénéfice net

(en dollars canadiens, sauf indication contraire)

	Sommaire					
	Trois mois terminés les 31 mai			Douze mois terminés les 31 mai		
	2008	2007	Hausse	2008	2007	Hausse
Bénéfice net	3 178 621 \$	1 222 428 \$	160,0 %	7 766 137 \$	3 574 082 \$	117,3 %
Plus :						
Impôts sur le bénéfice	1 294 472	620 696		3 383 161	1 774 000	
Frais financiers et						
revenus d'intérêts	(395 861)	243 404		(183 708)	666 446	
Amortissement	297 737	233 138		1 048 886	869 974	
Frais de démarrage	271 507	168 421		467 284	317 808	
BAIIA	4 646 476 \$	2 488 087 \$	86,7 %	12 481 760 \$	7 202 310 \$	73,3 %

Le BAIIA s'établit à 4 646 476 \$ au quatrième trimestre de l'exercice financier 2008, en hausse de 86,7 %, comparativement au BAIIA de 2 488 087 \$ de l'exercice financier précédent. Le BAIIA pour l'exercice financier se chiffre à 12 481 760 \$, en hausse de 73,3 % par rapport au BAIIA de 7 202 310 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Le taux de croissance du BAIIA est inférieur à celui du bénéfice net, car son calcul n'est pas affecté par les effets positifs de la reconnaissance de l'impôt futur, des revenus d'intérêts et de la réduction des frais financiers.

### *Frais financiers, amortissement, frais de démarrage et impôts sur le bénéfice*

L'émission d'actions dans le cadre du PAPE et le financement par actions par voie de prise ferme nous ont permis de rembourser la quasi-totalité de nos dettes et de générer 250 682 \$ de revenus d'intérêts sur nos investissements au quatrième trimestre, pour un total de 419 901 \$ pour l'exercice financier. Les frais financiers combinés aux revenus d'intérêts représentent un gain de 395 861\$, incluant un gain sur change de 202 271 \$ pour le quatrième trimestre et de 124 710 \$ pour l'exercice 2008, comparativement à des frais financiers de 243 404 \$ et 666 446 \$ pour les périodes correspondantes à l'exercice financier précédent.

L'amortissement pour le trimestre a augmenté de 27,7 %, passant de 233 138 \$ à 297 737 \$, et a augmenté de 20,6 % pour l'exercice financier, passant de 869 974 \$ à 1 048 886 \$. Les frais de démarrage pour le quatrième trimestre se chiffraient à 271 507 \$ et à 467 284 \$ pour l'exercice financier 2008. Au cours des troisième et quatrième trimestres, nous avons également capitalisé certaines dépenses liées au démarrage de nos nouvelles installations de fabrication en Allemagne. Au cours de l'exercice financier précédent, aucuns des frais de démarrage ont été capitalisés et ils se chiffraient à 168 421 \$ au quatrième trimestre et à 317 808 \$ pour l'exercice financier.

# Rapport de gestion

Les impôts sur le bénéfice sont de 1 294 472 \$ pour le quatrième trimestre et de 3 383 161 \$ pour l'exercice financier, ce qui correspond à un taux d'impôt effectif de 28,9 % et 30,3 % respectivement, par rapport à des impôts sur le bénéfice de 620 696 \$ et 1 774 000 \$, ou un taux d'impôt effectif de 33,6 % et 33,2 % respectivement, pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La baisse du taux d'impôt effectif est principalement attribuable à la reconnaissance d'un actif d'impôt futur tant pour le quatrième trimestre que l'exercice financier.

## Liquidité et fonds propres

(en dollars canadiens, à l'exception des ratios )

<i>Bilan</i>	Au	
	31 mai 2008	31 mai 2007
Fonds de roulement	71 921 979 \$	2 026 457 \$
Ratio du fonds de roulement	7,34	1,36
Immobilisations corporelles	21 220 889 \$	9 669 876 \$
Actif total	108 334 189 \$	17 363 037 \$
Dette totale	6 786 312 \$	5 618 270 \$
Capitaux propres	91 553 930 \$	7 546 467 \$

### *Fonds de roulement et ratio du fonds de roulement*

La réussite de notre PAPE et de l'émission d'actions par voie de prise ferme nous ont permis d'améliorer de façon substantielle notre fonds de roulement et ratio du fonds de roulement au cours de l'exercice. Le fonds de roulement est passé à 71 921 979 \$ au 31 mai 2008, par rapport à 2 026 457 \$ au 31 mai 2007. Le ratio de fonds de roulement pour les périodes respectives est passé à 7,34, par rapport à 1,36. Les principaux postes du bilan ayant eu une incidence importante sur le fonds de roulement sont notamment, la trésorerie et les équivalents, les débiteurs, les stocks et les impôts futurs, en plus des créditeurs et charges à payer, les impôts sur le bénéfice et la portion à court terme de la dette à long terme, la trésorerie et les équivalents de trésorerie étant toutefois les facteurs dominants.

Au 31 mai 2008, notre situation de trésorerie se chiffre à 59 576 743 \$, principalement dû à l'encaissement du produit net de notre PAPE et du financement par actions par voie de prise ferme. Nos débiteurs continuent d'être en hausse pour atteindre 10 164 562 \$ au 31 mai 2008, par rapport à 2 550 370 \$ au 31 mai 2007. La hausse des débiteurs s'explique par une augmentation des comptes clients en corrélation avec l'augmentation des ventes, par la forte hausse des taxes indirectes reliées à l'augmentation des achats de matières premières et aux acquisitions d'immobilisations et par la subvention à recevoir accordée à notre filiale en Allemagne par les autorités allemandes. La hausse importante des stocks, passant à 12 727 564 \$ au 31 mai 2008 contre 3 307 810 \$ au 31 mai 2007, s'explique principalement par une augmentation stratégique des stocks de matières premières. Les augmentations de nos stocks et de nos immobilisations corporelles expliquent la hausse de nos créditeurs et charges à payer, passant à 7 486 227 \$ au 31 mai 2008, par rapport à 2 299 279 \$ au 31 mai 2007.

### *Actifs d'impôts futurs*

Au 31 mai 2008, les impôts futurs étaient présentés en actif pour un montant de 1 365 861 \$ comparé à un passif d'impôt futur de 793 000 \$ au 31 mai 2007. La variation d'un montant approximatif de 2,2 millions \$ est principalement attribuable à des frais d'émission reliés à deux émissions d'actions qui ont réduit les bénéfices non répartis mais qui d'un point de vue fiscal réduiront sur une base linéaire de 5 ans le revenu imposable et à la reconnaissance d'une subvention gouvernementale à recevoir non imposable qui a été comptabilisée en réduction du poste d'immobilisation correspondant.

L'actif d'impôt futur relié aux frais de démarrage de la nouvelle usine allemande s'élève à 74 826 \$ au quatrième trimestre et à 219 826 \$ pour l'exercice financier.

# Rapport de gestion

## *Immobilisations corporelles et frais reportés*

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 17 562 575 \$ au 31 mai 2008, par rapport au 31 mai 2007. De ce montant, 14 383 791 \$ sont reliés à la nouvelle usine allemande incluant le terrain, et des investissements de 3 178 784 \$ ont été injectés à nos installations de Montréal afin d'améliorer la capacité et l'efficacité de l'usine. Nous avons capitalisé une somme de 821 008 \$ comme frais reportés, correspondant à certaines dépenses encourues au cours de l'année financière, associées aux frais de démarrage de nos installations en Allemagne. Nous continuerons de le faire jusqu'à ce que l'usine soit complètement opérationnelle.

## *Dette totale et revenus reportés*

L'augmentation de la dette au cours du quatrième trimestre est attribuable à un nouvel emprunt de 5 000 000 \$. La dette totale au 31 mai 2008 était de 6 786 312 \$ comparativement à 5 618 270 \$ au 31 mai 2007. L'emprunt de 3 400 000 \$ contracté au cours du premier trimestre de l'année financière a été remboursé au troisième trimestre grâce à l'encaissement du produit net du PAPE. La filiale allemande 5N PV détenue en propriété exclusive de 5N Plus a reçu au cours de l'exercice financier d'une compagnie allemande, une subvention de € 540 000 pour la création d'un certain nombre d'emplois à temps plein dans la ville d'Eisenhüttenstadt au cours des trois prochaines années. Cette subvention est considérée comme un revenu reporté. Une lettre de crédit au même montant a été émise au nom de ladite compagnie advenant le cas où 5N PV GmbH serait incapable de satisfaire les termes de l'entente. Au 31 mai 2008, nous avons reconnu un revenu de € 23 542.

## *Capitaux propres*

Les capitaux propres sont de 91 553 930 \$ ou 84,5 % de l'actif total au 31 mai 2008, comparativement à 7 546 467 \$ ou 43,5 % de l'actif total au 31 mai 2007. Cette importante augmentation est attribuable à la réussite de notre PAPE et du financement par actions par voie de prise ferme, ainsi qu'à de solides bénéfices nets durant l'exercice financier.

## **Flux de trésorerie**

Le tableau qui suit donne un aperçu de la situation de trésorerie de la Société pour les périodes indiquées :  
(en dollars canadiens)

	Trois mois terminés le 31 mai		Douze mois terminés le 31 mai	
	2008	2007	2008	2007
Activités d'exploitation <sup>1</sup>	3 552 457 \$	1 553 438 \$	9 880 266 \$	4 738 467 \$
Plus :				
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement lié à l'exploitation	(7 174 822)	(204 605)	(11 290 220)	1 281 836
Activités d'exploitation (total)	(3 622 365)	1 348 833	(1 409 954)	6 020 303
Activités de financement	49 738 474	371 744	76 297 401	(2 601 626)
Activités d'investissement	(6 439 436)	(668 895)	(16 837 636)	(1 663 474)
Augmentation nette de la trésorerie et équivalents	39 676 673 \$	1 051 682 \$	58 049 811 \$	1 755 203 \$

<sup>1</sup>: Avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement lié à l'exploitation.

# Rapport de gestion

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation, pour le trimestre terminé le 31 mai 2008, s'établissent à 3 552 457 \$, en hausse de 128,7 % comparativement à 1 553 438 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice financier précédent. Pour l'exercice financier, ils se chiffrent à 9 880 266 \$, en hausse de 108,5 % comparativement à 4 738 467 \$ pour l'exercice financier précédent. Ces hausses résultent d'une forte augmentation des bénéfices nets comparativement à ceux de l'exercice financier précédent. L'utilisation des flux de trésorerie continue d'augmenter et connaît une hausse importante au cours du quatrième trimestre et de l'exercice financier, comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice financier précédent. Cette augmentation s'explique par le résultat d'une importante augmentation des stocks, particulièrement celui des matières premières ainsi que des débiteurs qui n'ont été que partiellement contrebalancés par une augmentation des créditeurs.

Les flux de trésorerie générés par les activités de financement se sont établis à 49 738 474 \$ au cours du quatrième trimestre, de ce montant un produit total de 46 200 000 \$ (44 225 061 \$ net des frais d'émission) provenait de l'émission en avril 2008 de quatre millions d'actions ordinaires. Pour l'exercice financier, les flux de trésorerie générés par les activités de financement se chiffraient à 76 297 401 \$, à la suite de notre PAPE (31 417 006 \$ net des frais d'émission) et de l'émission subséquente de nouvelles actions ordinaires. Nous avons également un crédit non utilisé de 3 784 595 \$ à notre marge de crédit accordée de 5 046 800 \$.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement sont toujours en hausse alors que nous continuons d'investir dans nos nouvelles installations en Allemagne opérationnelles depuis juillet 2008, ainsi que dans nos installations de Montréal. Le montant total des investissements se chiffre à 6 439 436 \$ pour le trimestre et de 16 837 636 \$ pour l'exercice financier, comparativement à des investissements de 668 895 \$ et 1 663 474 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice financier précédent.

Notre situation de trésorerie s'est améliorée de 39 676 673 \$ au cours du quatrième trimestre et de 58 049 811 \$ pour l'exercice financier 2008. Au 31 mai 2008, notre trésorerie atteignait 59 576 743 \$ par rapport à 1 526 932 \$ au 31 mai de l'année précédente. Nous estimons que le niveau du fonds de roulement combiné aux flux de trésorerie provenant de nos opérations suffiront à financer nos projets d'investissements prévus à nos installations d'Allemagne et de Montréal et nous permettront d'exécuter notre plan de croissance.

## Obligations contractuelles

Le tableau qui suit résume nos principales obligations contractuelles dans le cadre de nos activités normales au 31 mai 2008 :

<b>Paiement dû par période en milliers de dollars canadiens</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>Ultérieurement</b>	<b>Total</b>
Dettes à long terme	579 \$	550 \$	500 \$	500 \$	500 \$	2 497 \$	<b>5 126 \$</b>
Autres passifs à long terme	270	128	-	-	-	-	<b>398</b>
Contrats de location d'exploitation	662	585	584	584	182	15	<b>2 612</b>
Obligations d'achat	1 186	-	-	-	-	-	<b>1 186</b>
	<b>2 697 \$</b>	<b>1 263 \$</b>	<b>1 084 \$</b>	<b>1 084 \$</b>	<b>682 \$</b>	<b>2 512 \$</b>	<b>9 322 \$</b>

Au 31 mai 2008, la Société avait pris des engagements auprès de fournisseurs pour l'achat d'immobilisations corporelles d'un montant de 1 186 184 \$.

La filiale allemande 5N PV GmbH s'est engagée à respecter un certain nombre de clauses dans son contrat d'approvisionnement avec First Solar Inc. Ces clauses incluent notamment la date de mise en production de notre usine allemande, de quantité minimum à livrer de notre produit et certaines obligations de recyclage. À ce jour, tous nos engagements ont été respectés.



## Transactions entre apparentés

Dans le cours normal de nos activités, nous avons conclu les transactions suivantes avec II-VI Incorporated, un actionnaire de la Société jusqu'au 20 décembre 2007, selon les termes et conditions convenus entre les parties (en dollars canadiens)

	Exercices terminés les 31 mai	
	2008	2007
Ventes	1 129 323 \$	1 517 395 \$
Achats	28 698 \$	106 633 \$
Charges d'intérêts	19 179 \$	35 842 \$

## Ententes hors bilan

À l'exception des contrats de location exploitation, il n'y avait aucune entente hors bilan au 31 mai 2008.

## Frais reportés

Depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2007, les frais de pré-exploitation reliés au démarrage de la nouvelle filiale allemande sont reportés et seront amortis linéairement sur une période de 24 mois une fois la période de pré-exploitation terminée.

## Carnet de commandes

Au 31 mai 2008, le carnet de commandes qui devraient se transformer en ventes au cours des douze prochains mois s'établissait à 30 174 000 \$, en hausse de 77,6 % par rapport au montant correspondant de 16 992 000 \$ au 31 mai 2007.

## Événements postérieurs à la date du bilan

### *Nouvelles installations de 5N PV GmbH à Eisenhüttenstadt en Allemagne*

Depuis le 29 juillet 2008, notre usine d'Allemagne est maintenant opérationnelle et nous avons respecté nos objectifs de coûts et l'échéancier prévu.

### *Instruments financiers*

La Société a conclu, le 9 juin 2008 un contrat de change à terme pour un montant de € 4 500 000 au taux de conversion moyen de 1,58. Ce contrat de change à terme sera en vigueur du 15 septembre 2008 au 15 mai 2009 par tranche mensuelle de € 500 000.

## Chiffres correspondants

Certains chiffres de l'exercice terminé le 31 mai 2007 ont fait l'objet d'un reclassement afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée pour l'exercice terminée le 31 mai 2008.

## **Gouvernance**

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

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société ont évalué l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information pour l'exercice financier terminé le 31 mai 2008. En se fondant sur cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu que les contrôles et procédures de communication de l'information étaient efficaces et que la conception de ces contrôles et procédures fournit une assurance raisonnable que les informations importantes relatives à la Société leur sont communiquées.

### *Contrôles internes à l'égard de l'information financière*

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société ont conçu des systèmes de contrôle interne à l'égard de l'information financière (« CIFF ») afin de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité et que les états financiers ont été préparés selon les PCGR du Canada. Il n'y a eu aucun changement de contrôles internes à l'égard de l'information financière de 5N Plus durant l'année financière 2008, qui aurait eu une incidence importante ou dont on aurait pu raisonnablement croire qui aurait eu une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière.

## **Estimations comptables importantes**

### *Recours à des estimations*

La préparation d'états financiers conformes aux PCGR du Canada exige de la direction qu'elle fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur les montants déclarés des actifs et des passifs et sur les informations relatives aux éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants déclarés des produits et des charges pour les périodes visées. Les principaux éléments pouvant être visés par de telles estimations sont notamment la durée de vie utile des actifs à long terme ainsi que l'évaluation de la recouvrabilité des comptes clients, des crédits d'impôt à la recherche et des actifs d'impôts futurs. Les montants présentés et les informations fournies par voie de notes reflètent l'ensemble des conditions économiques et les lignes de conduite les plus probables de la Société. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

## **Modifications des conventions comptables**

Le 1<sup>er</sup> juin 2007, nous avons adopté les recommandations du chapitre 1530 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA »), « Résultat étendu », du chapitre 3251 du Manuel de l'ICCA, « Capitaux propres », du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, « Instruments financiers – Constatation et mesure », du chapitre 3861 du Manuel de l'ICCA « Instruments financiers – Informations à fournir et présentation », et du chapitre 3865 du Manuel de l'ICCA « Couvertures ». Ces nouveaux chapitres du Manuel de l'ICCA, qui s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2006, établissent l'ensemble des exigences relatives à la constatation et à la mesure des instruments financiers, ainsi que des normes qui précisent quand et comment la comptabilité de couverture peut être appliquée.

En outre, le chapitre 1530 du Manuel de l'ICCA établit des normes d'information et de présentation concernant le résultat étendu. Le résultat étendu s'entend de la variation des capitaux propres découlant d'opérations et d'autres événements sans rapport avec les actionnaires. Par « autres éléments du résultat étendu », on entend les éléments comptabilisés dans le résultat étendu, mais exclus du résultat net calculé selon les principes comptables généralement reconnus.

Aux termes des nouvelles normes, tous les instruments financiers sont classés dans l'une des cinq catégories suivantes : détenus à des fins de transaction, placements détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances, actifs financiers disponibles à la vente et autres passifs financiers. Tous les instruments financiers, y compris les instruments dérivés, sont inscrits au bilan consolidé et ils sont mesurés à la juste valeur, à l'exception des prêts et créances, des actifs et passifs financiers détenus ou classés jusqu'à leur échéance et des autres passifs financiers, qui sont évalués au coût après amortissement. L'évaluation ultérieure et la constatation des variations de la juste valeur des instruments financiers sont effectuées en fonction du classement initial de ces instruments. Les placements détenus à des fins de transaction sont mesurés à la juste valeur et tous les gains et les pertes sont comptabilisés au poste du résultat net dans la période au cours de laquelle ils se produisent. Les instruments financiers disponibles à la vente sont mesurés à la juste valeur, et les gains et les pertes découlant de la réévaluation sont inclus dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce que l'actif soit sorti du bilan.

Aux termes de ces normes, les instruments dérivés doivent être constatés à titre d'actifs ou de passifs mesurés à la juste valeur à moins qu'ils n'aient pas à être traités à titre de dérivés, comme une opération normale d'achat et de vente. Certains instruments financiers incorporés dans d'autres contrats doivent également être mesurés à la juste valeur. Les variations de la juste valeur des instruments dérivés sont constatées dans le résultat à moins que certaines conditions de la comptabilité de couverture ne soient remplies, conditions selon lesquelles une entreprise doit documenter, désigner et évaluer, en bonne et due forme, l'efficacité des opérations qui font l'objet de la comptabilité de couverture.

L'adoption des normes des chapitres 1530, 3251, 3855, 3861 et 3865 n'a pas eu d'effet important sur les états financiers consolidés de l'exercice financier terminé le 31 mai 2008.

## **Conventions comptables futures**

L'ICCA a publié les nouveaux chapitres suivants qui s'appliqueront à nos états financiers intermédiaires et annuels à compter du 1<sup>er</sup> juin 2008.

- Le chapitre 1400 « Normes générales de présentation » a été modifié pour inclure les exigences pour évaluer et indiquer la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.
- Le chapitre 1535 « Informations à fournir concernant le capital » établit les normes pour la présentation d'informations sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré. Le chapitre décrit les informations à fournir sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital de l'entité, ainsi que les données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital. Le chapitre cherche à savoir si l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital, ou sinon, les conséquences de cette dérogation.
- Le chapitre 3031 « Stocks » établit des directives sur la détermination du coût et sa comptabilisation ultérieure en charges, y compris toute dépréciation jusqu'à la valeur nette de réalisation. Cette norme permet également la reprise de certaines dépréciations passées lorsqu'il y a une augmentation subséquente de la valeur des stocks. Finalement, cette norme donne des directives sur les méthodes de détermination du coût qui sont utilisées pour imputer les coûts aux stocks et qui requièrent l'utilisation constante des politiques liées aux stocks, par type de stock similaire quant à leur nature et à leur utilisation.
- Le chapitre 3862 « Instruments financiers - informations à fournir », établit les informations à fournir pour évaluer l'importance des instruments financiers en regard de la situation financière et de la performance financière de l'entité; et la nature et l'ampleur des risques découlant
- Le chapitre 3863 « Instruments financiers – présentation », établit des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il reprend les normes de présentation établies par le chapitre 3861 « Instruments financiers - informations à fournir et présentation ».

Nous avons conclu que ces nouvelles normes n'auront pas d'impact significatif sur notre situation financière ou sur nos résultats d'exploitation.

Le 1<sup>er</sup> juin 2011, les normes internationales d'informations financières entreront en vigueur pour la Société et remplaceront les PCGR du Canada. A ce jour, nous n'avons pas évalué l'impact de ces nouvelles normes.

## **Instruments financiers**

### *Risque de crédit*

Nous sommes exposés au risque de crédit associé à nos comptes clients. Nous avons conclu une entente avec Exportation et développement Canada (EDC) selon laquelle cette dernière assure une partie du risque de perte. De plus, la direction évalue chaque compte de façon individuelle et considère qu'il n'y a pas lieu, dans les circonstances actuelles, d'établir une provision pour créances douteuses.

### *Risque de taux d'intérêt*

Nous sommes exposés au risque de variation des taux d'intérêt sur notre emprunt bancaire et sur certaines dettes à long terme. Par contre, une variation de 1 % n'aurait pas d'incidence notable sur le bénéfice net, les bénéfices non répartis et les flux de trésorerie de la Société.

### *Risque de change*

Le risque de conversion et de négociation de la monnaie pourrait avoir une incidence défavorable sur nos ventes, le coût des marchandises vendues et les marges brutes, ce qui pourrait entraîner des pertes de change importantes. Nous déclarons nos résultats financiers en dollars canadiens et plus de 97 % de nos ventes sont libellées en devises étrangères. La plupart de nos coûts sont engagés en devises locales, ce qui signifie le dollar canadien pour nos installations de Montréal et l'euro pour nos nouvelles installations de fabrication en Allemagne. Bien que les achats de matières premières soient libellés en dollars américains, réduisant les fluctuations du taux de change, nous sommes exposés au risque de change, qui pourrait avoir une incidence négative sur nos ventes et nos marges bénéficiaires. La direction a instauré une politique de gestion du risque de change en regard de la monnaie de fonctionnement appropriée. Nous gérons les opérations de change en concluant des contrats de change à terme lorsqu'ils sont jugés nécessaires.

### *Juste valeur*

La valeur comptable des trésoreries et des équivalents, des placements temporaires, des débiteurs, des prêts à long terme, des créditeurs ainsi que de la dette à long terme se rapproche de leur juste valeur, étant donné que ces éléments viennent à échéance à court terme ou sont à des taux ne différant pas de façon significative des taux courants du marché.

## **Facteurs de risque**

Nous sommes sujets à un nombre de facteurs de risque qui peuvent nuire à notre capacité d'exécuter notre stratégie et d'atteindre nos objectifs de croissance à long terme, notamment :

### *Acceptation du marché et dépendance à l'égard des technologies des modules photovoltaïques à couches minces.*

Nous dépendons de l'acceptation du marché des produits de nos clients et de la technologie connexe. Tout retard ou toute difficulté par nos clients de pénétrer avec succès leurs marchés respectifs pourrait entraîner une baisse de nos ventes et de nos marges d'exploitation. La plupart de nos produits sont vendus sur de nouveaux marchés ou sur des marchés existants pour lesquels ils sont utilisés dans la fabrication des produits de remplacement destinés à de nouvelles technologies ou des technologies améliorées. Si nos clients ne rencontrent pas les cibles de rendement et de frais nécessaires pour assurer la viabilité commerciale, si leurs produits sont assujettis à des règlements qui limitent leur utilisation ou si la nouvelle technologie ou technologie améliorée associée à leurs produits ne peut être adoptée à grande échelle, cela pourrait avoir une incidence défavorable sur nos ventes et nos marges d'exploitation.

### *Risque lié au prix*

Nous sommes exposés au risque de variation des prix de marché des métaux. Pour réduire ce risque, nous avons conclu des ententes stipulant des prix fixés d'avance pour certains clients et fournisseurs de matières premières.

## *Sources d'approvisionnement*

Nous pourrions être incapables de trouver des stocks de matières premières en tellure et sélénium essentiels dont nous dépendons pour exercer nos activités. Plus précisément, l'approvisionnement en tellure est essentiel pour la production de CdTe. Actuellement, nous nous procurons nos matières premières auprès de plusieurs fournisseurs avec qui nous avons des relations commerciales de longue date. La perte de l'un de ces fournisseurs ou une baisse des niveaux de livraisons pourrait réduire notre capacité de production et avoir une incidence sur nos livraisons aux clients, ce qui, en retour, aurait une incidence négative sur nos ventes et nos marges nettes et pourrait entraîner des frais quant au non-respect de nos contrats d'approvisionnement.

## *Dépendance à l'égard d'importants clients*

Pour l'exercice terminé le 31 mai 2008, trois clients représentaient approximativement 80 % de nos ventes. La perte de ces clients ou le défaut de leur part de payer pourrait entraîner une baisse considérable de notre chiffre d'affaires net et être préjudiciable à nos résultats d'exploitation.

## *Réglementation en matière de protection de l'environnement*

Nos activités supposent l'utilisation, la manutention, la production, le traitement, le stockage, le transport, le recyclage et l'élimination de matières dangereuses et sont assujetties à un ensemble de lois et règlements nationaux, provinciaux, locaux et internationaux en matière de protection de l'environnement. Ces lois et règlements en matière de protection de l'environnement incluent celles régissant les déversements ou les émanations de matières polluantes dans l'air et l'eau, l'utilisation, la gestion et l'élimination des matières et déchets dangereux, le nettoyage des sites contaminés et la santé et sécurité au travail. Nous avons engagé et continuerons d'engager des dépenses en immobilisations afin de respecter ces lois et règlements. De plus, la violation des lois en matière de protection de l'environnement ou des permis délivrés en vertu de celles-ci ou la responsabilité engagée en vertu de ces lois ou permis pourrait entraîner l'imposition de restrictions sur nos activités d'exploitation ou nous exposer à des amendes substantielles, des pénalités et des poursuites judiciaires devant les tribunaux pénaux, des demandes d'indemnisation pour dommages aux biens ou pour blessures, des frais de nettoyage ou d'autres frais. Bien que nous estimons respecter actuellement toutes les exigences en matière de protection de l'environnement qui sont applicables, de nouvelles circonstances futures, comme l'application de nouvelles lois et de nouveaux règlements plus rigoureux ou la découverte d'un état de l'environnement actuellement inconnu pourraient nécessiter des dépenses pouvant avoir une incidence défavorable importante sur notre entreprise, nos résultats d'exploitation et notre situation financière.

## *Concurrence*

La croissance attendue de la demande de métaux de grande pureté, particulièrement ceux employés dans l'industrie de l'énergie solaire, devrait attirer plus de raffineurs de métaux dans cette industrie et intensifier la concurrence. La concurrence pourrait venir de raffineurs de métaux à bas prix ou de certains de nos clients qui décideraient de s'intégrer verticalement. Nous pourrions ne pas être en mesure d'égaliser les plus bas prix offerts de nos concurrents qui exercent leurs activités dans des pays en voie de développement. Nos activités sont actuellement exercées au Canada et en Europe. Bien que la main-d'œuvre compte pour une partie relativement modeste de notre structure de coûts, il pourrait se révéler difficile pour nous d'être sur un même pied d'égalité en termes de coûts que les concurrents établis dans les pays en voie de développement. Bien que nous estimons que la proximité des activités de nos clients constitue un avantage concurrentiel important étant donné les considérations de la protection de l'environnement et du recyclage, nos concurrents pourraient s'accaparer une part du marché, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur nos ventes et nos marges d'exploitation si nous n'étions pas en mesure de compenser la perte de volume en faveur de la concurrence.

# Rapport de gestion

---

## *Dépendance à l'égard du personnel clé*

Nous dépendons des services des membres de notre haute direction et le départ de ces personnes pourrait avoir une incidence défavorable sur nous. Notre réussite future dépend de notre capacité à garder à notre service les employés clés et à attirer, former, garder à notre service et intégrer avec succès de nouveaux membres compétents dans notre équipe de direction et notre équipe technique. Le recrutement et la rétention de membres du personnel compétents, particulièrement ceux qui ont une expertise de l'industrie des matériaux électroniques, de la technologie du raffinage et des sels de cadmium, de tellure et de sélénium sont essentiels à notre réussite et pourraient se révéler difficiles.

## *Interruptions des activités*

Nous pourrions subir des pertes si nos activités devaient être interrompues. Dans plusieurs cas, surtout ceux reliés à nos contrats à long terme, nous avons des obligations contractuelles de livrer des produits dans les délais prescrits. Toute perturbation de nos activités qui pourrait mener à une interruption des activités risquerait de nuire à la confiance que nous porte les clients, entraîner l'annulation de nos contrats et donner lieu à des poursuites judiciaires. Bien que nous croyons avoir pris les mesures nécessaires pour éviter les interruptions d'activités et que nous avons contracté une assurance contre celles-ci, il est possible que nous éprouvions néanmoins des interruptions, qui pourraient avoir des incidences défavorables sur nos résultats financiers.

## *Protection des droits de propriété intellectuelle*

La protection de propriété de nos procédés, méthodes et autres technologies exclusives est essentielle à notre entreprise. Nous dépendons presque exclusivement d'une combinaison de secrets commerciaux et d'ententes de confidentialité avec nos employés pour protéger nos droits de propriété intellectuelle. Nous avons délibérément choisi de limiter notre nombre de brevets afin d'éviter la divulgation de renseignements précieux. L'omission de protéger et de surveiller l'utilisation de nos droits de propriété intellectuelle existants pourrait entraîner la perte de certains procédés et technologies précieux.

## **Risques liés à la nouvelle usine de fabrication en Allemagne**

Option conférée à First Solar Inc. aux fins d'acquérir des installations de fabrication en Allemagne

Tel que décrit dans le prospectus déposé en date du 12 décembre 2007 dans le cadre de notre PAPE, une des conventions d'approvisionnement avec First Solar Inc. comporte une clause d'option d'achat aux termes de laquelle First Solar Inc. peut, s'il nous était impossible de respecter nos obligations contractuelles, acheter la totalité de notre participation dans la filiale allemande. Conséquemment, nous pourrions être tenus de vendre notre filiale allemande à un prix fixe, ce qui aurait une incidence défavorable sur nos perspectives de croissance et une incidence défavorable importante sur nos résultats d'exploitation.

Par ailleurs, le fait que l'option d'achat puisse être levée suite à un changement de contrôle ayant une incidence défavorable sur First Solar Inc. pourrait réduire l'intérêt de tiers à faire des offres publiques d'achat et proposer des regroupements d'entreprises ayant du fait même une incidence sur le cours de nos actions. Une telle situation pourrait limiter notre capacité à réunir des fonds au moyen de l'émission d'autres actions ordinaires selon le niveau de dilution qui en résulterait.

## **Données sur les actions ordinaires en circulation**

À la date du présent rapport, 45 500 000 actions ordinaires étaient émises par la Société et en circulation.

## **Information supplémentaire**

Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX) sous le symbole «VNP». Des informations financières de la Société, peuvent être consultées en ligne sur le site de SEDAR sous la rubrique Profil d'entreprise à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

# 5N PLUS INC.

## États financiers consolidés

Exercices terminés les 31 mai, 2008 et 2007

### Sommaire

Rapport de la direction	37
Rapport des vérificateurs	38
États consolidés des résultats	39
États consolidés des bénéfices non répartis	39
Bilans consolidés	40
États des flux de trésorerie consolidés	41
Notes afférentes aux états financiers consolidés	42



# États financiers consolidés

---

## Rapport de la direction aux actionnaires de 5N Plus inc.

Les états financiers consolidés ci-joints sont la responsabilité de la direction de 5N Plus inc. et ont été examinés par le comité de vérification et approuvés par le conseil d'administration.

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada et comprennent des montants fondés sur des hypothèses posées par la direction ainsi que sur le jugement de celles-ci. La direction est aussi responsable de tous les autres renseignements contenus dans le rapport annuel afin de s'assurer de leur concordance avec les états financiers consolidés et les activités de la Compagnie.

La direction de la Compagnie est responsable de l'élaboration, de l'établissement et du maintien des procédures et des contrôles internes appropriés relatifs à l'information financière, afin de s'assurer que les états financiers destinés au public sont présentés de manière fidèle, conformément aux principes comptables généralement reconnus. Ces systèmes de contrôle interne visent à fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité de l'information financière et à la protection des éléments d'actif.

Les vérificateurs externes ont libre accès au comité de vérification, composé d'administrateurs externes indépendants. Le comité de vérification, qui rencontre régulièrement au cours de l'exercice les membres de la direction financière, examine les états financiers consolidés et recommande leur approbation au conseil d'administration.

Les états financiers consolidés ci-joints ont été vérifiés par KPMG s.r.l. /s.e.n.c.r.l., vérificateurs externes.

SIGNÉ:

SIGNÉ:

Le président et chef de la direction,

Le chef de la direction financière,

**Jacques L'Écuyer**

**Christian Dupont, CA**

Montréal, Canada

Le 11 août 2008

## **Rapport des vérificateurs aux actionnaires de 5N PLUS inc.**

Nous avons vérifié les bilans consolidés de 5N Plus inc. aux 31 mai 2008 et 2007 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Nos vérifications ont été effectuées conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société aux 31 mai 2008 et 2007 ainsi que des résultats de son exploitation et des flux de trésorerie pour les exercices terminés à ces dates selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

SIGNÉ :

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L.

Comptables agréés

Montréal, Canada

Le 18 juillet 2008

# États consolidés des résultats

Exercices terminés les 31 mai

(en dollars canadiens)	2008	2007
Ventes	30 972 941 \$	21 897 240 \$
Coût des ventes	14 649 152	12 763 365
Profit brut	16 323 789	9 133 875
Charges		
Frais de vente et d'administration	2 911 797	1 266 697
Frais de recherche et développement	930 232	664 868
Frais financiers (note 15)	236 193	666 446
Revenus d'intérêts	(419 901)	-
Amortissement des immobilisations corporelles (note 5)	1 048 886	869 974
	4 707 207	3 467 985
Bénéfice avant les éléments ci-dessous	11 616 582	5 665 890
Frais de démarrage, nouvelle usine	467 284	317 808
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	11 149 298	5 348 082
Impôts sur le bénéfice		
Exigibles	3 395 315	1 540 000
Futurs	(12 154)	234 000
	3 383 161	1 774 000
Bénéfice net	7 766 137 \$	3 574 082 \$
Bénéfice net par action (note 18)		
De base	0,22 \$	0,12 \$
Dilué	0,21 \$	0,11 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (note 18)		
De base	35 308 641	29 635 954
Dilué	36 884 776	31 909 531

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés

# États consolidés des bénéfices non répartis

Exercices terminés les 31 mai

(en dollars canadiens)	2008	2007
Bénéfices non répartis au début	6 466 347 \$	2 966 345 \$
Bénéfice net	7 766 137	3 574 082
Dividendes	(1 000 000)	(74 080)
Frais d'émission d'actions, nets des impôts sur les bénéfices d'un montant de 1 492 199 \$	(3 643 334)	-
Excédent du prix d'achat sur la valeur attribuée des actions achetées par la Société (note 11)	(66 050)	-
Bénéfices non répartis à la fin	9 523 100 \$	6 466 347 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés

# Bilans consolidés

Aux 31 mai

(en dollars canadiens)	2008	2007
<b>Actif</b>		
Actif à court terme		
Trésorerie et équivalents	59 576 743 \$	1 526 932 \$
Débiteurs (note 3)	10 164 562	2 550 370
Stocks (note 4)	12 727 564	3 307 810
Frais payés d'avance	348 504	203 944
Impôts futurs (note 13)	456 325	-
	83 273 698	7 589 056
Immobilisations corporelles (note 5)	21 220 889	9 669 876
Subvention à recevoir (note 16)	2 053 377	-
Impôts futurs (note 13)	909 536	-
Frais reportés de pré-exploitation	821 008	-
Autres éléments d'actifs	55 681	104 105
	<b>108 334 189 \$</b>	<b>17 363 037 \$</b>
<b>Passif et capitaux propres</b>		
Passif à court terme		
Emprunt bancaire (note 6)	1 262 205 \$	1 040 000 \$
Créditeurs et charges à payer (note 7)	7 486 227	2 299 605
Impôts sur le bénéfice à payer	1 754 114	1 105 695
Tranche à court terme de la dette à long terme (note 8)	578 922	538 060
Tranche à court terme des autres passifs à long terme (note 9)	270 251	539 565
Impôts futurs (note 13)	-	40 000
	11 351 719	5 562 925
Dette à long terme (note 8)	4 547 028	3 236 393
Autres passifs à long terme (note 9)	127 906	264 252
Revenu reporté (note 10)	753 606	-
Impôts futurs (note 13)	-	753 000
	16 780 259	9 816 570
<b>Capitaux propres</b>		
Capital-actions (note 11)	81 788 694	998 338
Surplus d'apport (note 12)	242 136	81 782
Bénéfices non répartis	9 523 100	6 466 347
	91 553 930	7 546 467
	<b>108 334 189 \$</b>	<b>17 363 037 \$</b>

Engagements (note 17)

Événement postérieur à la date du bilan (note 21)

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés

Au nom du conseil,

SIGNÉ:

Jacques L'Écuyer, administrateur

SIGNÉ:

Jean-Marie Bourassa, administrateur

# États des flux de trésorerie consolidés

Exercices terminés les 31 mai

(en dollars canadiens)	2008	2007
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net	7 766 137 \$	3 574 082 \$
Ajustements pour :		
Impôts futurs	( 12 154)	234 000
Amortissement des immobilisations corporelles	1 048 886	869 974
Perte (gain) sur disposition d'immobilisations corporelles	38 766	( 7 020)
Amortissement autres	33 027	16 681
Revenu reporté	753 606	-
Rémunération à base d'options sur actions	251 998	50 750
	9 880 266	4 738 467
<b>Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement</b>		
Débiteurs	(6 073 430)	98 150
Stocks	(9 419 754)	( 253 727)
Frais payés d'avance	( 144 560)	( 155 594)
Créditeurs et charges à payer	3 555 078	379 341
Impôts sur le bénéfice	792 446	1 213 666
	(1 409 954)	6 020 303
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation nette de l'emprunt bancaire	222 205	(1 090 000)
Variation nette des autres actifs et passifs à long terme	( 405 660)	28 443
Augmentation de la dette à long terme, nette des frais afférents	8 400 000	-
Remboursement de la dette à long terme	(7 045 610)	(1 659 178)
Frais de financement reportés	( 64 990)	( 10 500)
Rachat d'actions	( 70 063)	-
Émissions d'actions, nettes des frais d'émission d'un montant de 5 135 533 \$	75 644 793	945
Dividendes versés	(1 000 000)	( 74 080)
Subvention-immobilisations corporelles	616 726	202 744
	76 297 401	(2 601 626)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(16 004 152)	(1 695 839)
Produit de disposition d'immobilisations corporelles	-	16 845
Frais reportés de pré-exploitation	( 821 008)	-
Dépôts	( 12 476)	15 520
	(16 837 636)	(1 663 474)
Augmentation nette de la trésorerie et équivalents	58 049 811	1 755 203
Trésorerie et équivalents (découvert bancaire) au début	1 526 932	( 228 271)
Trésorerie et équivalents à la fin	59 576 743 \$	1 526 932 \$
<b>Informations supplémentaires</b>		
Immobilisations corporelles non déboursées incluses dans les créditeurs et charges à payer	1 715 915 \$	- \$
Intérêts versés	301 515 \$	460 396 \$
Impôts versés (remboursés) sur le bénéfice	2 105 015 \$	(107 587) \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## 1. Réorganisation corporative

Le 1<sup>er</sup> octobre 2007, 5NPlus inc. et 6367909 Canada inc., détenues par les mêmes actionnaires dans des proportions identiques, ont convenu de fusionner. La nouvelle entité issue de cette fusion œuvre sous la dénomination sociale 5N Plus inc. «la Société». Par conséquent les chiffres comparatifs ont été établis en considérant la fusion de ces deux sociétés. Suite à un premier appel public à l'épargne («PAPE») 5N Plus inc. est devenue une société publique le 20 décembre 2007.

## 2. Principales conventions comptables

Les présents états financiers consolidés ont été dressés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada («PCGR»).

### a) États financiers consolidés

Les présents états financiers consolidés comprennent les comptes de 5N Plus inc. et de sa filiale à part entière 5N PV GmbH. Toutes les opérations importantes et les soldes réciproques ont été éliminés.

### b) Trésorerie et équivalents

La trésorerie et les équivalents comprennent l'encaisse et les soldes bancaires ainsi que tous les placements à court terme hautement liquides dont l'échéance initiale est d'au plus trois mois à la date d'acquisition. Ils sont inscrits à leur juste valeur estimative qui se rapproche du coût.

### c) Stocks

Les matières premières sont évaluées au moindre du coût et de la valeur de remplacement, le coût étant déterminé selon la méthode du coût moyen. Les produits finis sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette, le coût étant déterminé selon la méthode du coût moyen et représentant la valeur des matières premières, de main-d'œuvre directe et d'une juste part des frais généraux de fabrication.

### d) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont inscrites au coût déduction faite des subventions gouvernementales. Le matériel détenu aux termes de contrats de location-acquisition est inscrit à la valeur actualisée des paiements minimums exigibles au titre de la location. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux annuels suivants :

	Périodes
Bâtiments	25 ans
Améliorations locatives	10 à 20 ans
Équipement de production	10 ans
Matériel roulant	10 ans
Mobilier et équipement de bureau	3, 5 et 10 ans
Équipement informatique	3 ans



# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## e) Frais reportés de pré-exploitation

Depuis le 1<sup>er</sup> décembre 2007, les frais de pré-exploitation reliés au démarrage de la nouvelle filiale allemande sont reportés et seront amortis linéairement sur une période de 24 mois lorsque la période de pré-exploitation sera terminée.

## f) Dépréciation et sortie d'actifs à long terme

Les actifs à long terme, à savoir les immobilisations corporelles et les actifs intangibles pouvant être amortis, sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que la valeur comptable d'un actif pourrait ne pas être recouvrable. La recouvrabilité des actifs destinés à être détenus et utilisés est mesurée en comparant la valeur comptable d'un actif au montant estimatif des flux de trésorerie futurs non actualisés que procurera vraisemblablement cet actif. Lorsque la valeur comptable d'un actif excède le montant estimatif des flux de trésorerie futurs non actualisés, une perte de valeur doit être constatée pour tenir compte de l'écart entre la valeur comptable de l'actif et la valeur recouvrable. Les actifs destinés à être vendus sont présentés de façon distincte au bilan et sont constatés à la valeur comptable ou à la valeur recouvrable, déduction faite des frais de vente, selon la moindre des deux, et ils ne sont plus amortis. Les actifs ou les passifs qui font partie d'un groupe destiné à être cédé et qui sont classés comme destinés à la vente sont présentés de manière distincte sous les rubriques appropriées de l'actif ou du passif au bilan.

## g) Constatation de produits

Selon les termes des ententes intervenues avec les clients, la Société produit et vend une variété de métaux et composés qui doivent répondre à des spécifications prévues. La Société considère que tous les risques et avantages importants inhérents à la propriété ont été transférés à ses clients lors de la réception des produits par ces derniers ou lorsque les produits sont livrés, tel que défini aux ententes.

## h) Recherche et développement

Les frais de recherche sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés et ils comprennent une proportion raisonnable des coûts indirects. Les frais de développement sont reportés lorsqu'ils répondent aux critères de capitalisation prévus aux termes des PCGR et que la réalisation des avantages futurs peut être considérée comme raisonnablement certaine. Aux 31 mai 2008 et 2007, aucuns frais de développement n'avaient été reportés.

## i) Conversion des comptes exprimés en monnaies étrangères

Les éléments d'actif et de passif monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les éléments d'actif et de passif non monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les produits et les charges libellés en monnaies étrangères sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les gains et les pertes résultant de la conversion sont pris en compte dans les résultats.

La filiale étrangère est considérée comme une entité étrangère intégrée et ses comptes sont convertis au moyen de la méthode temporelle, aux termes de laquelle les gains et les pertes sont comptabilisés dans les résultats.

## j) Impôts sur le bénéfice

La Société suit la méthode axée sur le bilan pour la comptabilisation des impôts sur le bénéfice. Selon cette méthode, les écarts entre la valeur comptable et la valeur fiscale des actifs et des passifs sont inscrits par application des taux d'imposition qui devraient être en vigueur ou pratiquement en vigueur dans l'exercice au cours duquel il est prévu que les écarts temporaires se résorberont. Une provision pour moins-value est constatée pour tout actif d'impôts futurs s'il est plus probable qu'improbable que l'actif ne sera pas réalisé.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## **k) Garanties**

Dans le cours normal des activités, la Société conclut diverses ententes qui peuvent présenter des caractéristiques qui répondent à la définition de garantie. Par définition, une garantie est un contrat (y compris l'indemnisation) qui pourrait éventuellement obliger la Société à faire des paiements à un tiers en fonction i) de la variation d'un taux d'intérêt, d'un taux de change, d'un titre de capitaux propres ou d'un titre sur marchandise, d'un indice ou de toute autre variable qui est liée à un actif, à un passif ou à un titre de capitaux propres du bénéficiaire de la garantie, ii) de l'inexécution d'une obligation contractuelle de la part d'un tiers ou iii) du manquement, par un tiers, à rembourser sa dette au moment où celle-ci devient exigible.

Un passif est constaté lorsque la Société est d'avis qu'il est probable qu'elle devra faire un paiement à l'autre partie au contrat ou à l'entente à l'égard d'une garantie.

## **l) Rémunérations et autres paiements à base d'actions**

La Société comptabilise les coûts de rémunération liés aux options attribuées à des salariés et non-salariés selon la méthode fondée sur la juste valeur estimée au moyen du modèle Black et Scholes. Conformément à cette méthode, les coûts de rémunération sont calculés à leur juste valeur à la date de l'attribution et sont passés en charge sur la période d'acquisition des attributions.

## **m) Résultats par action**

Le résultat de base par action est déterminé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le résultat dilué par action est calculé de la même façon que le résultat de base par action, sauf que le nombre moyen pondéré d'actions en circulation est majoré du nombre d'actions supplémentaires résultant de l'exercice réputé des options ou des bons de souscription, s'ils ont un effet dilutif. Le nombre d'actions supplémentaires est calculé en supposant que les options et les bons de souscription d'actions en cours ont été exercés et que le produit tiré de leur exercice a été affecté à l'achat d'actions ordinaires au cours par action par l'application de la méthode de conversion hypothétique, si les billets ont un effet dilutif. Aux termes de la méthode de conversion hypothétique, les billets convertibles sont présumés avoir été convertis au début de la période (ou au moment de l'émission, si cette date est ultérieure) et les actions ordinaires qui en résultent sont comprises dans le montant aux fins du calcul du bénéfice dilué par action.

## **n) Contributions gouvernementales**

Les contributions gouvernementales, qui consistent en subventions et en crédits d'impôt à la recherche, sont constatées en tant que réduction des charges y afférentes et du coût de l'élément d'actif qui est acquis. Les contributions gouvernementales sont comptabilisées lorsqu'il existe une certitude raisonnable que la Société a respecté les conditions du programme de subvention approuvé ou, dans le cas des crédits d'impôt, lorsqu'il existe une certitude raisonnable qu'ils seront réalisés.

## **o) Recours à des estimations**

La préparation d'états financiers conformes aux PCGR exige de la direction qu'elle fasse des estimations et pose des hypothèses qui influent sur les montants déclarés des actifs et des passifs et sur les informations relatives aux éléments d'actif et de passif éventuels à la date des états financiers, ainsi que sur les montants déclarés des produits et des charges pour les périodes visées. Les principaux éléments pouvant être visés par de telles estimations sont notamment la durée de vie utile des actifs à long terme et l'évaluation de la recouvrabilité des débiteurs, crédits d'impôt à la recherche et des actifs d'impôts futurs. Les montants présentés et les informations fournies par voie de notes reflètent l'ensemble des conditions économiques et les lignes de conduite les plus probables de la Société. Les résultats réels pourraient être différents de ces estimations.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## **p) Modifications de conventions comptables**

Le 1<sup>er</sup> juin 2007, la Société a adopté les recommandations du chapitre 1530 du Manuel de l'Institut Canadien des Comptables Agréés («ICCA»), «Résultat étendu», du chapitre 3251 du Manuel de l'ICCA, «Capitaux propres», du chapitre 3855 du Manuel de l'ICCA, «Instruments financiers - Constatation et mesure», du chapitre 3861 du Manuel de l'ICCA, «Instruments financiers - Informations à fournir et présentation» et du chapitre 3865 du Manuel de l'ICCA, «Couvertures». Ces nouveaux chapitres du Manuel de l'ICCA, qui s'appliquent aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2006, établissent l'ensemble des exigences relatives à la constatation et à la mesure des instruments financiers, ainsi que des normes qui précisent quand et comment la comptabilité de couverture peut être appliquée.

En outre, le chapitre 1530 du Manuel de l'ICCA établit des normes d'information et de présentation concernant le résultat étendu. Le résultat étendu s'entend de la variation des capitaux propres découlant d'opérations et d'autres événements sans rapport avec les actionnaires. Par «autres éléments du résultat étendu», on entend les éléments comptabilisés dans le résultat étendu, mais exclus du résultat net calculé selon les principes comptables généralement reconnus.

Aux termes des nouvelles normes, tous les instruments financiers sont classés dans l'une des cinq catégories suivantes : détenus à des fins de transaction, placements détenus jusqu'à leur échéance, prêts et créances, actifs financiers disponibles à la vente et autres passifs financiers. Tous les instruments financiers, y compris les instruments dérivés, sont inscrits au bilan consolidé et ils sont mesurés à la juste valeur, à l'exception des prêts et des créances, des actifs et passifs financiers détenus ou classés jusqu'à leur échéance et des autres passifs financiers, qui sont évalués au coût après amortissement. L'évaluation ultérieure et la constatation des variations de la juste valeur des instruments financiers sont effectuées en fonction du classement initial de ces instruments. Les placements détenus à des fins de transaction sont mesurés à la juste valeur et tous les gains et les pertes sont comptabilisés au poste du résultat net dans la période au cours de laquelle ils se produisent. Les instruments financiers disponibles à la vente sont mesurés à la juste valeur, et les gains et les pertes découlant de la réévaluation sont inclus dans les autres éléments du résultat étendu jusqu'à ce que l'actif soit sorti du bilan.

Aux termes de ces normes, les instruments dérivés doivent être constatés à titre d'actifs ou de passifs mesurés à la juste valeur à moins qu'ils n'aient pas à être traités à titre de dérivés, comme une opération normale d'achat et de vente. Certains instruments financiers incorporés dans d'autres contrats doivent également être mesurés à la juste valeur. Les variations de la juste valeur des instruments dérivés sont constatées dans le résultat à moins que certaines conditions de la comptabilité de couverture ne soient remplies, conditions selon lesquelles une entreprise doit documenter, désigner et évaluer, en bonne et due forme, l'efficacité des opérations qui font l'objet de la comptabilité de couverture.

L'adoption des normes des chapitres 1530, 3251, 3855, 3861 et 3865 n'a pas eu d'effet important sur les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 mai 2008.

## **q) Modifications futures de conventions comptables**

L'ICCA a publié les nouveaux chapitres suivants qui s'appliqueront aux états financiers intermédiaires et annuels de la Société à compter du 1<sup>er</sup> juin 2008.

a) Le chapitre 1400 «Normes générales de présentation» a été modifié pour inclure les exigences pour évaluer et indiquer la capacité de l'entité à poursuivre son exploitation.

b) Le chapitre 1535 «Informations à fournir concernant le capital» établit les normes pour la présentation d'informations sur le capital de l'entité et la façon dont il est géré. Le chapitre décrit les informations à fournir sur les objectifs, politiques et procédures de gestion du capital de l'entité, ainsi que les données quantitatives synthétiques sur les éléments inclus dans la gestion du capital. Le chapitre cherche à savoir si l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital, ou sinon, les conséquences de cette dérogation.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

c) Le chapitre 3031 « Stocks » établit des directives sur la détermination du coût et sa comptabilisation ultérieure en charges, y compris toute dépréciation jusqu'à la valeur nette de réalisation. Cette norme permet également la reprise de certaines dépréciations passées lorsqu'il y a une augmentation subséquente de la valeur des stocks. Finalement, cette norme donne des directives sur les méthodes de détermination du coût qui sont utilisées pour imputer les coûts aux stocks et qui requièrent l'utilisation constante des politiques liées aux stocks, par type de stock similaire quant à leur nature et à leur utilisation.

d) Le chapitre 3862 « Instruments financiers - informations à fournir », établit les informations à fournir pour évaluer l'importance des instruments financiers en regard de la situation financière et de la performance financière de l'entité; et la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers auxquels l'entité est exposée, ainsi que la façon dont l'entité gère ces risques.

e) Le chapitre 3863 « Instruments financiers - présentation », établit des normes de présentation pour les instruments financiers et les dérivés non financiers. Il reprend les normes de présentation établies par le chapitre 3861 « Instruments financiers - informations à fournir et présentation ».

Après l'évaluation de ces nouvelles normes, la Société a conclu qu'elles n'auront pas d'impact significatif sur sa situation financière ou sur ses résultats d'exploitation.

Le 1<sup>er</sup> juin 2011, les normes internationales d'informations financières entreront en vigueur pour la Société et viendront remplacer les PCGR canadiens. À ce jour la Société n'a pas évalué l'impact de ces nouvelles normes.

## 3. Débiteurs

	2008	2007
Clients	6 380 487 \$	2 239 884 \$
Taxes à la consommation	2 203 808	165 757
Subvention à recevoir (note 16)	1 540 760	-
Autres	39 507	144 729
	<b>10 164 562 \$</b>	<b>2 550 370 \$</b>

## 4. Stocks

	2008	2007
Matières premières	9 809 207 \$	1 856 925 \$
Produits finis	2 918 357	1 450 885
	<b>12 727 564 \$</b>	<b>3 307 810 \$</b>

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## 5. Immobilisations corporelles

	2008		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Terrains	534 380 \$	- \$	534 380 \$
Bâtiment	4 497 408	398 714	4 098 694
Améliorations locatives	1 355 026	252 007	1 103 019
Équipement de production	8 567 120	2 781 503	5 785 617
Matériel roulant	47 441	33 820	13 621
Mobilier et équipement	107 336	24 936	82 400
Équipement informatique	402 381	104 674	297 707
Projet de construction	13 430 327	-	13 430 327
Moins: subventions gouvernementales (note 16)	(4 125 371)	-	(4 125 371)
Mobilier et équipement détenus en vertu de contrats de location-acquisition	43 179	42 684	495
	<b>24 859 227 \$</b>	<b>3 638 338 \$</b>	<b>21 220 889 \$</b>

	2007		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Terrains	470 796 \$	- \$	470 796 \$
Bâtiment	3 353 651	214 871	3 138 780
Améliorations locatives	955 109	175 538	779 571
Équipement de production	7 142 012	2 064 943	5 077 069
Matériel roulant	37 764	27 092	10 672
Mobilier et équipement	72 197	16 462	55 735
Équipement informatique	183 223	133 072	50 151
Projet de construction	78 737	-	78 737
Mobilier et équipement détenus en vertu de contrats de location-acquisition	43 179	34 814	8 365
	<b>12 336 668 \$</b>	<b>2 666 792 \$</b>	<b>9 669 876 \$</b>

L'amortissement des immobilisations corporelles présenté à l'état consolidé des résultats est relié aux activités suivantes :

	2008	2007
Coût des ventes	985 931 \$	813 331 \$
Frais d'administration	57 061	50 941
Frais de recherche et de développement	5 894	5 702
	<b>1 048 886 \$</b>	<b>869 974 \$</b>

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## 6. Emprunt bancaire

La Société dispose d'une marge de crédit de 3 500 000 \$ à un taux préférentiel bancaire plus 0,4 % et d'une marge de crédit de € 1 000 000 au taux interbancaire offert plus 2,5 %.

La marge de crédit canadienne est garantie par les créances et les stocks et par l'ensemble des autres actifs, tandis que la marge de crédit en euros est garantie par des actifs en Allemagne.

## 7. Crédoeurs et charges à payer

	2008	2007
Fournisseurs et charges à payer	6 641 201 \$	1 814 106 \$
Salaires et vacances	845 026	485 499
	<b>7 486 227 \$</b>	<b>2 299 605 \$</b>

## 8. Dette à long terme

	2008	2007
Emprunt, taux de base flottant du prêteur moins 1,40 %, remboursable à partir du 17 juin 2008 en 120 versements mensuels de 41 667 \$, capital seulement, garanti par un immeuble.	4 997 107 \$	- \$
Emprunt, taux d'intérêt effectif de 5 %, remboursable jusqu'en avril 2010 en versements semestriels de 24 967 \$.	99 843	149 765
Emprunt, 6,8 %, remboursable jusqu'en septembre 2008 en versements mensuels de 5 825 \$ capital et intérêt, garanti par de l'équipement de production d'une valeur comptable nette de 204 807 \$.	29 000	93 075
Emprunt remboursé au cours de l'exercice garanti par un immeuble et une caution de deux actionnaires pour un montant de 273 000 \$.	-	2 803 875
Emprunt remboursé au cours de l'exercice garanti par un immeuble et une caution de deux actionnaires pour un montant de 45 000 \$.	-	207 500
Billets à payer aux actionnaires remboursés au cours de l'exercice, taux préférentiel de la BDC plus 0,25 %, échéant en avril 2020, convertibles en actions de catégorie A au prix de 11 \$ l'action à compter d'avril 2008.	-	300 000
Emprunt, 6,61 %, remboursé au cours de l'exercice garanti par les immobilisations corporelles, présentes et futures.	-	220 238
	5 125 950	3 774 453
Dette à long terme échéant au cours du prochain exercice.	(578 922)	(538 060)
	<b>4 547 028 \$</b>	<b>3 236 393 \$</b>

Les versements à effectuer au cours des prochains exercices se terminant le 31 mai s'établissent comme suit :

<b>2009</b>	578 922 \$
<b>2010</b>	549 921 \$
<b>2011</b>	500 000 \$
<b>2012</b>	500 000 \$
<b>2013</b>	500 000 \$
<b>Par la suite</b>	2 497 107 \$



# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

La Société doit respecter certains ratios selon les termes des ententes avec les prêteurs. Au 31 mai 2008, la Société remplissait les conditions sous-jacentes aux prêts.

## 9. Autres passifs à long terme

	2008	2007
Dépôt reçu d'un client, taux d'intérêt effectif de 5 %, remboursable en dollars US, au taux de 70 \$ par kilogramme des ventes effectuées à cette société jusqu'en avril 2010.	279 593 \$	428 491 \$
Dépôt reçu d'un client, au taux d'intérêt effectif de 5 %, remboursable en dollars US au plus tard en mai 2009.	118 038	230 029
Dépôts reçu de clients	-	138 990
Autre	526	6 307
Total	398 157	803 817
Tranche à court terme	( 270 251)	(539 565)
	<b>127 906 \$</b>	<b>264 252 \$</b>

## 10. Revenu reporté

La filiale allemande 5N PV détenue en propriété exclusive de 5N Plus a reçu la somme de € 540 000 d'une société allemande pour la création de nouveaux emplois. Ce revenu reporté est amorti sur une période de trois ans en fonction de chaque emploi créé à notre nouvelle usine allemande. Une lettre de crédit d'un montant équivalent a été émise en faveur de la société allemande dans l'éventualité que 5N PV ne puisse respecter son engagement. Un revenu de € 23 542 a été reconnu au 31 mai 2008.

## 11. Capital-actions

### Autorisé

Un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale, comportant un droit de vote par action et participantes.

Un nombre illimité d'actions catégorie B, sans valeur nominale, sans droit de vote, non participantes, rachetables au gré de la Société à un montant établi selon une formule tenant compte des résultats de la Société et de sa valeur comptable nette.

### Émis et entièrement payé

	Nombre	Montant
Actions ordinaires		
En circulation aux 31 mai 2007 et 2006	29 635 954	963 756 \$
Émission d'actions suite au PAPE	11 500 000	34 500 000
Émission d'actions suite à une convention de prise ferme	4 000 000	46 200 000
Émission d'actions suite à la conversion des actions catégorie B	364 046	124 938
En circulation au 31 mai 2008	<b>45 500 000</b>	<b>81 788 694 \$</b>
Actions catégorie B		
En circulation au 31 mai 2006	182 909	18 231 \$
Emission d'actions sur exercice d'options	68 591	16 351
En circulation au 31 mai 2007	251 500	34 582
Emission d'actions sur exercice d'options	135 181	94 369
Rachat auprès d'actionnaires	( 22 635)	( 4 013)
Conversion des actions catégorie B en actions ordinaires	( 364 046)	( 124 938)
En circulation au 31 mai 2008	-	- \$

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

Le nombre d'actions ordinaires et catégorie B en circulation, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation aux fins du calcul du bénéfice net par action de base et dilué ont été ajustés rétroactivement pour tenir compte du fractionnement des actions de la Société suite au PAPE.

## a) Émission d'actions

Au cours de l'exercice terminé le 31 mai 2008, la Société a émis, suite à l'exercice d'options sur actions, 135 181 actions catégorie B (68 591 pour l'exercice terminé le 31 mai 2007) pour une contrepartie de 2 726 \$ en espèces (945 \$ pour l'exercice terminé le 31 mai 2007). Le montant préalablement enregistré au surplus d'apport relatif aux options exercées de 91 644 \$ (15 406 \$ en 2007) a été reclassé dans le capital-actions.

## b) Rachat auprès d'actionnaires

La Société a procédé à l'achat de 22 635 actions catégorie B pour une contrepartie en espèces de 70 063 \$, dont 66 050 \$ ont été portés en réduction des bénéfices non répartis et 4 013 \$ en réduction du capital-actions.

## c) Régime d'options d'achat d'actions

La Société a instauré en octobre 2007 un régime d'options d'achat d'actions, à l'intention des administrateurs, dirigeants et employés. Le nombre maximum d'actions ordinaires pouvant être émises suite à l'exercice d'options sera égal à 10 % des actions ordinaires émises et en circulation de temps à autre. La période maximale au cours de laquelle une option pourra être exercée est de dix ans à compter de la date d'octroi. Le 20 décembre 2007 la Société a octroyé 1 042 200 options à un prix de levée de 3,00 \$ par option. Les options sont acquises à raison de 25 % (100 % pour les administrateurs) par année suivant le premier anniversaire de la date de l'octroi.

Les coûts de rémunération liés aux options attribuées le 20 décembre 2007 ont été calculés au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes selon les hypothèses suivantes : volatilité prévue; 72 %, dividende; néant, taux d'intérêt sans risque; 4,25 % (4,00 % pour les administrateurs); durée de vie prévue; 3,5 ans (un an pour les administrateurs). Le coût de rémunération de ces options est 242 136 \$ (dont 106 175 \$ pour les administrateurs) pour la période de douze mois terminée le 31 mai 2008 a été imputé aux résultats et la contrepartie au surplus d'apport.

Au cours de l'exercice, la juste valeur moyenne pondérée à la date de l'octroi des options était de 1,42 \$.

	Options sur actions	Prix de levée moyen non pondéré
En cours au 31 mai 2007	10 750	0,26 \$
Octroyées	1 042 200	3,00
Annulées	( 9 700)	(3,00)
Levées	( 10 750)	(0,26)
En cours au 31 mai 2008	<b>1 032 500</b>	<b>3,00 \$</b>

La rémunération à base d'option sur action est répartie comme suit :

	2008	2007
Coût des ventes	59 839 \$	19 107 \$
Frais de vente et d'administration	163 897	15 567
Frais de recherche et développement	28 262	16 076
	<b>251 998 \$</b>	<b>50 750 \$</b>

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## 12. Surplus d'apport

Exercices terminés les 31 mai	2008	2007
À l'ouverture	81 782 \$	46 438 \$
Coût de la rémunération relié aux options d'achat d'actions	251 998	50 750
Exercice d'options	(91 644)	(15 406)
À la clôture	<b>242 136 \$</b>	<b>81 782 \$</b>

## 13. Impôts sur le bénéfice

Le tableau suivant fait le rapprochement entre le taux d'imposition réglementaire et le taux d'imposition effectif utilisé par la Société dans le calcul du bénéfice net :

	2008	2007
Taux d'imposition réglementaire	31,3 %	32,0 %
Augmentation (diminution) découlant de ce qui suit:		
Incidence fiscale des charges non déductibles	0,8	0,3
Variation des soldes d'impôts futurs liée à un changement des taux d'imposition en vigueur	(0,3)	(0,4)
Incidence fiscale de la non-comptabilisation (comptabilisation) de l'avantage fiscal relativement aux pertes d'une filiale étrangère pour l'exercice terminé le 31 mai 2007	(0,8)	1,9
Crédits d'impôts à la recherche et au développement non imposable	(0,2)	(0,4)
Différence de taux applicable à la filiale étrangère, déduction pour petites entreprises et autres	(0,5)	(0,2)
	<b>30,3 %</b>	<b>33,2 %</b>

L'incidence fiscale des principaux éléments constituant le montant net d'impôts futurs de la Société est la suivante :

	2008	2007
Actif d'impôts futurs		
Pertes reportées	219 825 \$	135 000 \$
Immobilisations corporelles	798 536	-
Frais d'émission d'actions	1 348 172	-
Autres	21 828	-
	2 388 361	135 000
Provision pour moins-value	-	(96 000)
	2 388 361	39 000
Passif d'impôts futurs		
Immobilisations corporelles	(919 104)	(742 000)
Crédits d'impôts à l'investissement	(83 500)	(66 000)
Autres	(19 896)	(24 000)
	(1 022 500)	(832 000)
Actif (passif) net d'impôts futurs	<b>1 365 861 \$</b>	<b>(793 000) \$</b>

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

Les actifs et passifs d'impôts futurs à court et à long terme se répartissent comme suit :

	2008	2007
Actif d'impôts futurs		
Court terme	456 325 \$	- \$
Long terme	909 536	-
	1 365 861	-
Passif d'impôts futurs		
Court terme	-	(40 000)
Long terme	-	(753 000)
	-	(793 000)
	<b>1 365 861 \$</b>	<b>(793 000) \$</b>

## 14. Instruments financiers

### a) Risque de crédit et clients importants

La Société est exposée au risque de crédit sur ses comptes clients. La Société a conclu une entente avec Exportation et développement Canada selon laquelle cette dernière assure une partie du risque de perte de certains clients en cas de non-paiement, et ce, pour un maximum de 1 500 000 \$. De plus, la direction évalue chaque compte en particulier et considère s'il est nécessaire d'établir une provision pour créances douteuses.

Trois clients représentaient approximativement les pourcentages suivants des ventes et des débiteurs :

Exercices terminés les 31 mai	2008	2007
Pourcentage des ventes	80 %	73 %

Aux 31 mai	2008	2007
Pourcentage des débiteurs	64 %	70 %

### b) Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée au risque de variation des taux d'intérêt sur l'emprunt bancaire et sur certaines dettes à long terme. Par contre, une variation de 1 % n'aurait pas d'incidence notable sur le bénéfice net, les bénéfices non répartis et les flux de trésorerie de la Société.

Un prêt de 99 843 \$ inclus dans la dette à long terme a un taux d'intérêt fixe. Les risques de variation de taux auxquels la Société est exposée sont donc limités.

### c) Risque de prix

La Société est exposée au risque de variation des prix du marché des métaux. Pour réduire ce risque, elle a signé des ententes avec des prix déterminés avec quelques clients ainsi qu'avec des fournisseurs de matières premières.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## d) Risque de change

La Société réalise approximativement 97 % de son chiffre d'affaires et effectue 100 % de ses achats de matières premières en monnaies étrangères. Par conséquent, certains actifs, passifs, produits et charges sont exposés aux fluctuations de ces monnaies. Au 31 mai 2008, il était prévu que les actifs et passifs suivants seraient réalisés, recouvrables ou payables comme suit :

	Euros	Dollars américains
Trésorerie	949 440	1 615 352
Débiteurs	566 183	5 369 097
Emprunt bancaire	869 092	-
Comptes fournisseurs et charges à payer	897 820	3 264 612

## e) Juste valeur

La juste valeur est estimée à un moment précis, et ce, au moyen de l'information disponible au sujet de l'instrument financier en cause. Ces estimations sont de nature subjective et ne peuvent, dans bien des cas, être établies avec précision.

La Société a établi que la valeur comptable de ses actifs et passifs financiers à court terme, notamment, la trésorerie, les débiteurs et autres montants à recevoir, ainsi que les créditeurs et charges à payer, se rapprochait de leur juste valeur en raison de la période relativement brève qu'il restait à couvrir jusqu'à l'échéance de ces instruments.

La juste valeur des emprunts à long terme et des dépôts reçus d'un client à taux d'intérêt variable se rapproche de leur valeur comptable du fait que les taux fluctuent selon le marché.

La juste valeur des emprunts à long terme et des obligations découlant de contrats de location-acquisition à taux d'intérêt fixe se rapproche de leur valeur comptable étant donné que les conditions d'emprunt de la Société correspondent approximativement aux conditions actuelles du marché.

La juste valeur des emprunts à long terme et des dépôts reçus ne portant pas intérêt se rapprochait de la valeur comptable au 31 mai 2008 et a été estimée à 990 000 \$ au 31 mai 2007 (valeur comptable nette de 1 108 000 \$).

## 15. Frais financiers

Exercices terminés les 31 mai	2008	2007
Intérêts et frais bancaires	90 599 \$	88 202 \$
Perte (gain) de change	(124 710)	162 001
Intérêts sur la dette à long terme	258 259	401 743
Amortissement des frais reportés	12 045	14 500
	<b>236 193 \$</b>	<b>666 446 \$</b>

## 16. Contribution gouvernementale

Au cours des exercices terminés les 31 mai 2008 et 2007, la Société a comptabilisé des crédits d'impôt pour la recherche et le développement s'élevant respectivement à 499 079 \$ et 430 000 \$. Ces crédits d'impôt sont toutefois assujettis à la revue et à l'approbation des autorités fiscales.

Au cours des exercices terminés les 31 mai 2008 et 2007, la Société a comptabilisé des subventions d'Investissement Québec totalisant respectivement 85 492 \$ et 202 744 \$. Les subventions ont été comptabilisées en réduction des immobilisations.

Au cours de l'exercice terminé le 31 mai 2008, la Société a comptabilisé dans sa filiale allemande deux subventions d'un montant total de 4 125 371 \$ provenant des autorités fiscales et soutien économique. Un montant de 531 234 \$ a été encaissé durant l'exercice terminé le 31 mai 2008. Un solde de 3 594 137 \$ est à recevoir dont une partie est à recevoir à court terme et se chiffre à 1 540 760 \$ et le solde de 2 053 377 \$ est présenté à long terme et devrait être encaissé au cours de l'exercice terminé le 31 mai 2010.

# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## 17. Engagements

a) La Société loue certains locaux et équipements en vertu de contrats de location-exploitation, échéant en mai 2012 pour les locaux et en juin 2013 pour les équipements. Les paiements minimums exigibles, excluant les frais d'exploitation, au cours des prochains exercices sont les suivants :

<b>2009</b>	662 030 \$
<b>2010</b>	584 166
<b>2011</b>	584 166
<b>2012</b>	584 166
<b>2013</b>	182 114
<b>Par la suite</b>	15 176
	<b>2 611 818 \$</b>

b) Au 31 mai 2008, la Société avait des commandes avec des fournisseurs d'un montant s'élevant à 1 186 184 \$ pour des immobilisations corporelles.

c) La filiale Allemande 5N PV GmbH s'est engagée à respecter un certain nombre de clauses dans son contrat d'approvisionnement avec First Solar Inc. Ces clauses incluent entre autre la date de mise en production de notre usine Allemande, de quantité minimum à livrer de notre produit et certaines obligations de recyclage. Advenant un défaut, la filiale 5N PV GmbH a un délai de grâce pour y remédier suite à quoi elle pourrait se voir forcer de céder ses actifs à First Solar Inc. pour une contrepartie correspondant approximativement au coût net d'acquisition.

## 18. Bénéfice net par action

Exercices terminés les 31 mai	2008	2007
<b>Numérateur</b>		
Bénéfice net	<b>7 766 137 \$</b>	<b>3 574 082 \$</b>
<b>Dénominateur</b>		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	35 308 641	29 635 954
<b>Effet des titres dilutifs</b>		
Options d'achat d'actions	321 319	-
Billets convertibles	1 254 816	2 273 577
	<b>36 884 776</b>	<b>31 909 531</b>
<b>Bénéfice net par action</b>		
De base	0,22 \$	0,12 \$
Dilué	0,21 \$	0,11 \$

## 19. Transactions entre apparentés

Dans le cours normal de ses activités, la Société a conclu les transactions suivantes avec une société qui était actionnaire jusqu'au 20 décembre 2007, selon les termes et conditions convenus entre les parties :

Exercices terminés les 31 mai	2008	2007
Ventes	<b>1 129 323 \$</b>	1 517 395 \$
Achats	<b>28 698 \$</b>	106 633 \$
Charges d'intérêts	<b>19 179 \$</b>	35 842 \$

Aux 31 mai	2008	2007
Débiteurs	- \$	216 917 \$
Créditeurs et charges à payer	- \$	52 761 \$



# Notes afférentes aux états financiers consolidés

(en dollars canadiens)

## 20. Information sectorielle

La Société n'œuvre que dans un secteur, soit la purification et le recyclage des métaux.

Exercices terminés les 31 mai	2008	2007
<b>Secteurs géographiques</b>		
Ventes effectuées dans les secteurs géographiques suivants		
États-Unis	15 526 294 \$	15 283 537 \$
Europe	12 521 891	3 314 200
Asie	634 251	1 118 738
Canada	979 822	191 239
Autres pays	1 310 683	1 989 526
	<b>30 972 941 \$</b>	<b>21 897 240 \$</b>

Les ventes sont attribuées au pays en fonction de la domiciliation des ententes contractuelles signées avec les clients.

Aux 31 mai	2008	2007
Immobilisations corporelles dans les pays suivants:		
Canada	11 501 758 \$	9 410 632 \$
Allemagne	9 719 131	259 244
	<b>21 220 889 \$</b>	<b>9 669 876 \$</b>

## 21. Événement postérieur à la date du bilan

### Instruments financiers

La Société a conclu, le 9 juin 2008 un contrat de change à terme pour un montant de € 4 500 000 au taux de conversion moyen de 1,58. Ce contrat de change à terme sera en vigueur du 15 septembre 2008 au 15 mai 2009 par tranche mensuelle de € 500 000.

## 22. Chiffres correspondants

Certains chiffres de l'exercice terminé le 31 mai 2007 ont fait l'objet d'un reclassement afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée pour l'exercice terminée le 31 mai 2008.

# Renseignements supplémentaires

## Inscription boursière

Le titre de 5N Plus est inscrit à la cote de la Bourse de Toronto sous le symbole VNP.TSX

## Agent de transfert et registraire

Services aux investisseurs Computershare inc.

## Comptables

KPMG s.r.l./s.E.N.C.R.L.

## Siège social

4405, rue Garand  
Montréal (Québec) H4R 2B4

## Assemblée annuelle

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu à 10 h, le mercredi 8 octobre 2008 à l'hôtel Novotel 2599, boulevard Alfred-Nobel, Montréal, Québec

Pour plus de renseignements, veuillez communiquer avec :

Relations avec les investisseurs

5N Plus inc.

4405, rue Garand

Montréal (Québec) H4R 2B4

T: 514-856-0644

F: 514-856-9611

invest@5nplus.com

If you wish to receive an English copy of this annual report, please write to:

Investor Relations

5N Plus Inc.

4405 Garand Street

Montreal (Québec) H4R 2B4

It is also available on our Web site at:

[www.5nplus.com](http://www.5nplus.com)

Conception et production : Enigma Communications inc.

Impression : PDI.

Ce rapport annuel est imprimé sur du papier HannoArt, certifié par le Forest Stewardship Council (FSC).





**5N PLUS**

5N Plus inc.  
4405, rue Garand  
Montréal, Québec  
H4R 2B4 (Canada)  
[www.5nplus.com](http://www.5nplus.com)



**5N PV**

5N PV GmbH  
Oderlandstrasse 104  
D-15890  
Eisenhüttenstadt  
Allemagne