

Une année
marquante

Rapport annuel 2011



Table des matières

- 1 Notre vision
- 2 Message aux actionnaires
- 6 Nos valeurs
- 7 En bref
- 8 Produits
- 18 Une responsabilité globale
- 20 Rapport de gestion
- 42 États financiers consolidés
- 46 Notes afférentes aux états financiers consolidés
- 68 Conseil d'administration
- 69 Équipe de direction
- 70 Renseignements supplémentaires

5N Plus est un producteur chef de file de métaux spéciaux et de produits chimiques. La société, entièrement intégrée, possède des installations de recyclage en boucle fermée. Son siège social se trouve à Montréal (Québec, Canada), et elle compte des installations de production et des bureaux de représentation dans plusieurs pays, notamment en Europe, en Amérique du Nord et en Asie. À partir de diverses technologies brevetées et éprouvées, 5N Plus fabrique des produits qui sont utilisés dans plusieurs applications pharmaceutiques, électroniques et industrielles. Parmi les principaux produits, mentionnons entre autres les métaux purifiés comme le bismuth, le gallium, le germanium, l'indium, le sélénium et le tellure, les produits chimiques inorganiques basés sur ces types de métaux et les substrats de composés semi-conducteurs. Un grand nombre de ces produits sont des précurseurs critiques et des éléments indispensables sur certains marchés tels ceux des modules solaires, des diodes électroluminescentes et des matériaux écologiques.

Croître ensemble,
en harmonie avec notre
environnement, par
l'innovation et l'excellence
de nos produits résultant
du savoir-faire et de
l'engagement de nos
employés, pour ainsi devenir
le premier producteur de
métaux et produits chimiques
spéciaux au monde.



Notre
vision

Nous avons le très grand plaisir de dévoiler les résultats d'un exercice marquant pour 5N Plus. En effet, alors qu'en 2011 nous avons continué à tirer parti de notre croissance organique avec des revenus et un carnet de commandes atteignant de nouveaux sommets, nous avons également procédé à l'acquisition de MCP Group SA, un tournant majeur dans l'évolution de l'entreprise. Cette acquisition, conclue le 8 avril 2011, accroît considérablement notre présence à l'échelle mondiale, renforce notre chaîne d'approvisionnement et **diversifie** notre portefeuille de produits. Elle permet donc à 5N Plus d'augmenter sa masse critique, de créer de nouvelles occasions d'affaires et de se positionner comme principal producteur mondial de métaux et produits chimiques spéciaux.

Message aux actionnaires

Des acquisitions visant à accélérer la croissance

Reconnaissant que la croissance organique seule pourrait limiter les ambitions de développement rapide de notre entreprise, nous avons pendant un certain temps recherché de nouvelles occasions de croissance en faisant des acquisitions stratégiques. En 2009, nous avons acquis Firebird Technologies et, par la suite, nous avons construit une nouvelle usine à Trail, en Colombie-Britannique. Cette nouvelle usine, est fonctionnelle depuis la fin de l'année et fournit principalement des produits à base d'indium et de germanium. Dans le cadre d'une série d'opérations liées, nous avons également acquis une participation majoritaire dans Sylarus Technologies, établie en Utah, un producteur de substrats de germanium, ce qui nous permet d'accroître davantage notre offre de produits au germanium et de répondre aux besoins des segments prometteurs des marchés de l'énergie solaire et de l'électronique.

Toutefois, l'acquisition de MCP fait passer 5N Plus à un tout autre niveau. Établi en Belgique, MCP est un producteur et distributeur mondial de métaux et produits chimiques spéciaux doté d'un vaste réseau d'approvisionnement, de production et de distribution comprenant des installations

de production et des bureaux commerciaux sur quatre continents. Par conséquent, aujourd'hui plus que jamais, 5N Plus est un acteur mondial autant sur le marché des métaux spéciaux que sur celui des technologies propres et détient des parts importantes des marchés du bismuth, du gallium, de l'indium, du sélénium et du tellure, lesquels occupent tous une place appréciable. Par exemple, le bismuth non toxique est largement utilisé dans les cosmétiques, les produits pharmaceutiques et les pigments et remplace de plus en plus le plomb dans de nombreuses applications en raison des réglementations environnementales plus sévères. Le gallium est associé à l'amélioration de l'efficacité énergétique et est promis à une forte croissance, car les diodes électroluminescentes (DEL) à base de nitrure de gallium sont graduellement déployées dans diverses technologies d'éclairage et d'affichage. Le gallium est également utilisé avec l'indium et le sélénium dans les technologies de modules solaires à couche mince à base de CIGS (cuivre, indium, gallium, sélénium). Quant au tellure, son principal marché est actuellement associé aux modules solaires à base de CdTe, qui continuent de fournir de l'électricité solaire au coût le plus bas.

Une justification stratégique en quatre points

L'acquisition de MCP s'appuie sur une justification stratégique en quatre points. D'abord, MCP nous donne une masse critique à l'échelle mondiale tout en générant un chiffre d'affaires et un bénéfice appréciables, ce qui permettra une plus grande diversification de nos activités. En 2010, MCP a enregistré un chiffre d'affaires de 350 M\$ — près de cinq fois le chiffre d'affaires de 5N Plus. Cela accroît immédiatement les bénéfices et les flux de trésorerie, en plus de permettre des synergies et des économies d'échelle.

Deuxième point, les activités de MCP s'ajustent bien à celles de 5N Plus sur le plan des produits, de la clientèle, de la production et de la logistique, renforçant ainsi nos réseaux d'approvisionnement et de ventes. Nous pourrions mettre notre expertise en commun, optimiser un vaste réseau de ventes et de distribution et par conséquent capitaliser sur la demande en métaux et produits chimiques spéciaux, qui ne cesse de grimper.

En troisième lieu, MCP est très bien positionné en Asie, en particulier en Chine, laquelle est un important producteur de métaux spéciaux. Les activités et les bureaux commerciaux de MCP en Chine, de même que l'usine que nous avons convenu de construire et d'exploiter en Malaisie, nous assurent une présence très élargie en Asie. Cela devrait nous permettre de saisir de nouvelles occasions d'approvisionnement et d'affaires, et de réduire les coûts de production.

Enfin, MCP partage de nombreux aspects de notre propre culture d'entreprise. L'intégration se déroule harmonieusement, s'alignant sur deux secteurs d'activité principaux. Le secteur Matériaux électroniques est dirigé par Nicholas Audet tandis que Sebastian Voigt est à la tête du secteur Matériaux écologiques. Marc Binet et Frank Fache jouent un rôle important dans les activités communes d'approvisionnement

en matières premières. Les anciens cochefs de la direction de MCP, Laurent Raskin et Frank Fache, se sont joints à notre équipe de haute direction à titre de vice-présidents directeurs et sont maintenant des actionnaires importants, assurant ainsi une solide harmonie entre les intérêts des actionnaires et ceux de la direction. Nous sommes heureux de profiter de leur vaste expérience et de leurs connaissances. Frank Fache s'est joint à notre conseil d'administration en avril dernier et Laurent Raskin y sera nommé à l'occasion de notre prochaine assemblée annuelle.

Des capacités accrues grâce aux directeurs des métaux

Certains des experts en métaux spéciaux les plus compétents du monde font maintenant partie de l'équipe de 5N Plus. Pour profiter au mieux de leurs connaissances spécialisées, l'équipe de direction comprend maintenant quatre directeurs des métaux : Laurent Raskin (tellure) ; Frank Fache (bismuth et germanium) ; Dominic Boyle (indium et cadmium) ; et Sean Fuller (gallium et sélénium). Forts d'une longue expérience et d'un important réseau de contacts, ces membres de la haute direction permettront à 5N Plus de prendre des décisions éclairées, fondées sur les informations les plus récentes à l'échelle mondiale.

Dennis Wood
Président du conseil
d'administration



Jacques L'Ecuyer
Président et
chef de la direction

Le recyclage, un avantage distinctif puissant

Notre engagement en faveur du recyclage en boucle fermée demeure ferme. En fait, l'acquisition de MCP accroît l'avantage concurrentiel de 5N Plus dans ce domaine. Notre assise géographique et industrielle élargie et les compétences supplémentaires que nous avons acquises nous permettent d'extraire une valeur plus élevée de matières premières à partir de résidus de procédés manufacturiers plus complexes. Un plus grand nombre de clients recherchent des solutions fondées sur le cycle de vie complet pour leur production et font appel à 5N Plus pour des services de recyclage, instaurant une relation de confiance que nous espérons développer au fil du temps.

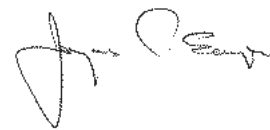
Bâtir une entreprise durable

L'acquisition de MCP s'ajoutant à d'autres acquisitions et à d'autres investissements, contribue à l'édification d'une entreprise plus stable, plus robuste et par conséquent plus durable pour nos actionnaires. Avec une offre complète de services pour un éventail beaucoup plus large de clients et de fournisseurs, 5N Plus propose l'avantage d'un guichet unique pour une vaste gamme d'opérations. Il faut noter qu'aucun client ne représente maintenant plus de 15 % des revenus consolidés de 5N Plus et que nos dix clients les plus importants réunis représentent moins de 45 % des revenus. Cela signifie que nous disposons aujourd'hui d'une plus grande souplesse opérationnelle et d'un meilleur contrôle sur notre avenir, tout en étant moins vulnérables aux forces du marché et aux cycles économiques.

Dans le cadre de nos efforts visant à assurer une plus grande stabilité à long terme à 5N Plus, nous avons conclu, en août 2010, une entente d'approvisionnement à long terme avec Abound Solar, suivie en février 2011 d'autres ententes d'approvisionnement à long terme avec First Solar, chef de file de l'industrie solaire. Ces dernières ententes, ayant cours jusqu'en 2015, prévoient une augmentation de 30 % des livraisons par rapport au niveau actuel, cette augmentation atteignant 60 % à compter de 2013. Abound Solar et First Solar achètent du tellurure de cadmium pour produire des modules solaires à couche mince et utilisent également nos services de recyclage.

Une dynamique passionnante en constante évolution

Alors que 5N Plus entame sa deuxième décennie en affaires, elle entre aussi dans une ère au potentiel de croissance immense. Pour s'y préparer, notre président et la plupart des membres de l'équipe de direction ont parcouru l'Europe, l'Asie et l'Amérique du Nord afin de rencontrer des centaines d'employés et de se rendre compte sur place des formidables atouts dont bénéficient les activités de l'entreprise. Nous souhaitons la bienvenue à ces nouveaux employés et nous remercions toute notre équipe pour son dévouement à servir nos clients et pour son aide à l'aube d'une période de croissance accélérée pour 5N Plus. L'avenir s'annonce des plus stimulants.



Jacques L'Ecuyer
Président et chef de la direction



Dennis Wood
Président du conseil d'administration

Amélioration continue

Nous faisons la promotion de l'excellence dans toutes nos activités. Nous visons à être les meilleurs dans ce que nous faisons et nous maintenons les plus hauts standards de qualité. Nous cherchons donc continuellement à améliorer nos compétences et la qualité de nos produits et services.

Engagement

L'atteinte de notre vision n'est possible que grâce à l'engagement et à l'effort collectif de nos employés. Nous visons donc à développer un environnement de travail stimulant au sein duquel le travail d'équipe et la solidarité sont valorisés.

Santé et sécurité

Nous visons en tout temps à réaliser l'ensemble de nos activités de manière sécuritaire. Nous agissons de façon responsable afin de minimiser les risques liés à la santé et à la sécurité de nos employés en mettant de l'avant des activités de prévention et en améliorant continuellement notre performance en matière de santé et sécurité.

Développement durable

Nous encourageons toute initiative visant à préserver l'environnement tant au niveau individuel que corporatif. Dans ce dernier cas, nous nous sommes résolument engagés à promouvoir, tant à l'interne qu'auprès de nos clients et fournisseurs, le recyclage de produits et de déchets industriels. Nous nous fixons des objectifs dans le but de réduire l'impact de nos opérations sur l'environnement.



Nos valeurs

Les gains appréciables enregistrés au cours du dernier exercice en termes de marché et de portée géographique auront fait en sorte, à tout le moins, que nos valeurs soient encore plus importantes pour notre avenir. Ces valeurs sont notre sens moral. Elles solidifient nos liens avec les employés, les clients et les collectivités. Plus que jamais, elles sont les assises de notre croissance.

Clientèle

Notre priorité est de rencontrer les attentes des clients et même de les surpasser, en leur offrant des services et des produits adaptés à leurs besoins. Pour ce faire nous faisons preuve d'ouverture afin de promouvoir des solutions nous permettant d'établir des liens de confiance durable.

Intégrité

Nous adhérons à une norme unique et élevée d'intégrité qui consiste à tenir notre parole, à respecter la loi, à ne pas promettre ce que nous ne sommes pas en mesure de faire et à traiter toutes les personnes avec qui nous faisons affaire avec respect et dignité.

En bref

Le nouveau
5N Plus

650
employés
sur quatre
continents

14
installations
de fabrication,
18
bureaux
de vente

Approvision-
nement
stratégique
auprès de
producteurs
primaires

De solides
capacités de
recyclage

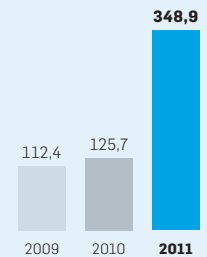
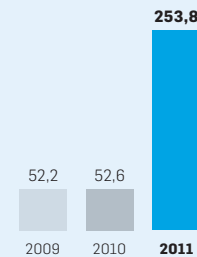
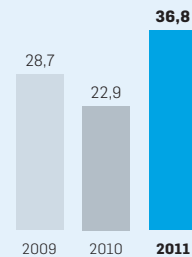
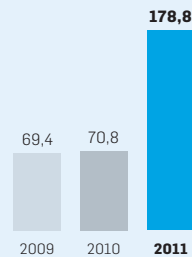
Ventes
(en millions de dollars canadiens)

BAIIA
(en millions de dollars canadiens)

**Carnet de
commandes**
(en millions de dollars canadiens)

**Avoir des
actionnaires**
(en millions de dollars canadiens)

Faits saillants —
finances

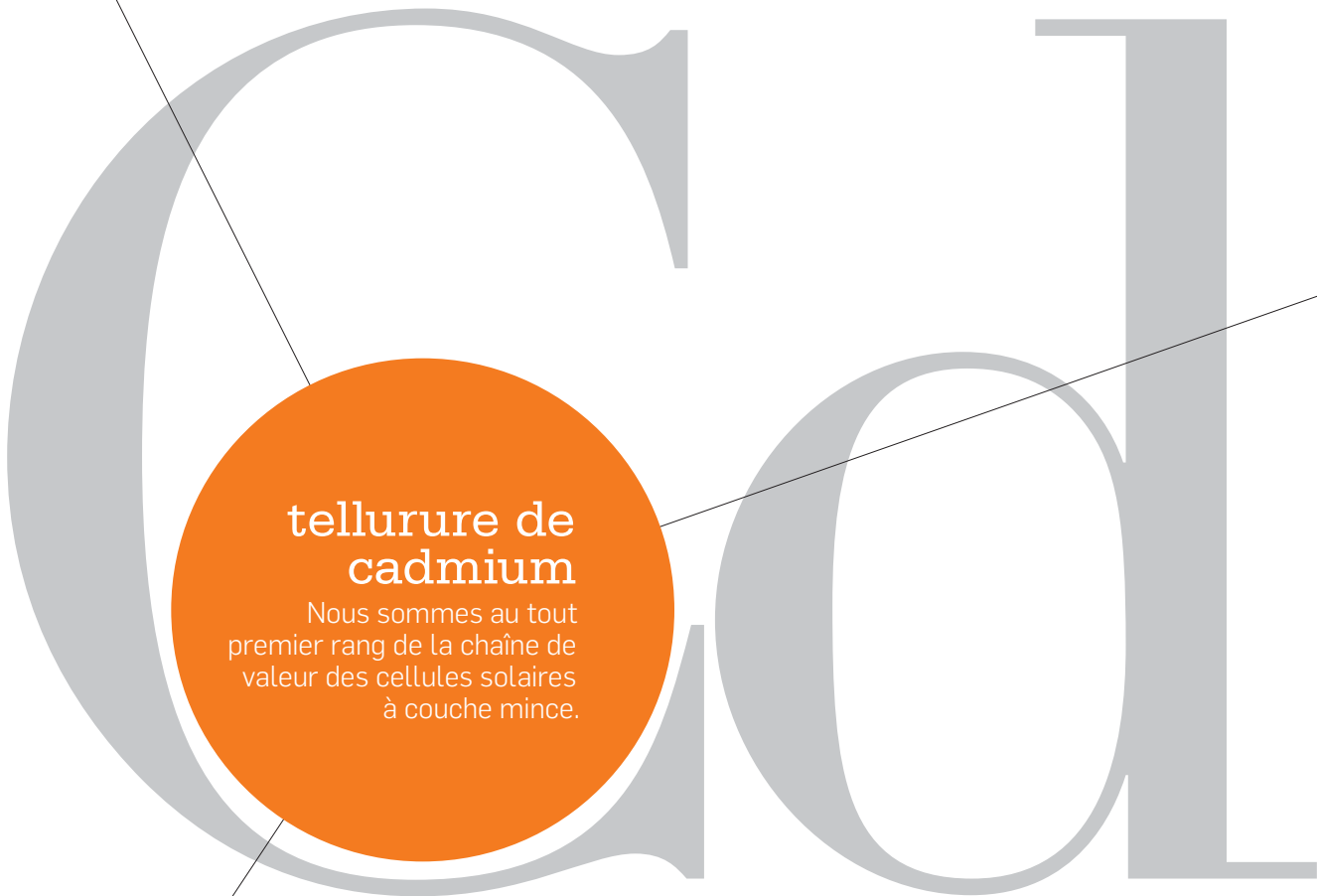


Faits saillants —
exploitation

- Acquisition de 100 % de MCP Group SA et financement par capitaux propres de 125 M\$ pour devenir un chef de file mondial du secteur de la production et de la distribution des métaux spéciaux
- Inauguration officielle de la nouvelle usine de Trail, en Colombie-Britannique, dédiée à la transformation de semi-conducteurs avancés, à la purification des métaux ainsi qu'à des activités de recyclage
- Signature de nouvelles ententes à long terme avec First Solar Inc., chef de file mondial de la technologie photovoltaïque solaire, pour l'approvisionnement et le recyclage de tellurure de cadmium (CdTe)
- Financement à Sylarus Technologies, chef de file de la production de substrats de germanium pour les cellules solaires, et signature d'une entente d'approvisionnement en germanium et de services de recyclage. Conversion de la débenture en une participation majoritaire de 66,67 %
- Signature d'une entente d'approvisionnement à long terme en CdTe avec Abound Solar, fabricant de modules solaires à couche mince de prochaine génération
- 5N Plus gagnante dans plusieurs catégories du programme Palmarès Technologie Fast 50^{MC} de Deloitte, édition 2010
- Annonce des plans concernant la construction d'une nouvelle usine de recyclage en Malaisie

potentiel commercial

L'industrie des modules solaires à couche mince à base de CdTe, présente sur plusieurs continents, a connu un taux de croissance annuel de 90 % depuis 2005.



tellure de cadmium

Nous sommes au tout premier rang de la chaîne de valeur des cellules solaires à couche mince.



premier fournisseur de l'industrie solaire

5N Plus fournit les principaux fabricants de modules solaires à couche mince à base de CdTe. Nos services de recyclage ajoutent une valeur appréciable à nos usines de production au Canada et en Allemagne. Une nouvelle usine de recyclage en Malaisie permettra de s'approprier une part de marché dans la région Asie-Pacifique.

Te



utilisation

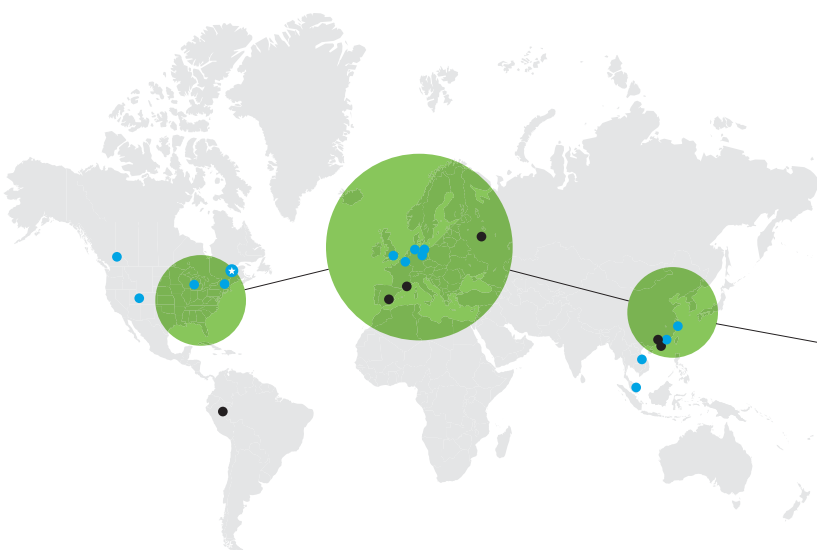
Les cellules solaires à base de CdTe se sont révélées comme étant la technologie mondiale de pointe pour les installations à grande échelle — en particulier les services publics et les entreprises privées —, puisqu'elles fournissent un rendement élevé à faible coût.



À titre de fournisseur de CdTe et de sulfure de cadmium (CdS) de haute pureté aux principaux producteurs de modules solaires à couche mince dans le monde, notre engagement envers les technologies propres ne se dément pas. En fait, au cours des dernières années, nous avons consolidé nos relations avec eux en signant des ententes d'approvisionnement à long terme. Ces ententes fourniront à 5N Plus des bases pour des revenus stables et prévisibles dans les prochaines années.

En effet, cette industrie présente un avantage important en termes de coût en comparaison avec les technologies concurrentes, ce qui continuera d'alimenter sa croissance mondiale et, conséquemment notre base de revenus. Les modules solaires à base de CdTe ont connu un taux de croissance annuel de 90 % (en GW) depuis 2005, croissance qui devrait se poursuivre dans les prochaines années.

Notre capacité de récupération et de recyclage de matériaux précieux provenant des résidus de procédés manufacturiers et des modules solaires usagés ajoute une valeur appréciable aux services que nous fournissons et renforce notre relation client.



production mondiale

Le bismuth, matériau non toxique, remplace le plomb dans la plupart des applications en Europe. Nous approvisionnons actuellement les marchés mondiaux en bismuth, en produits chimiques dérivés du bismuth et en alliages de bismuth à partir de nos centres de production en Europe, en Asie et en Amérique du Nord.

Nous entretenons une relation de longue date avec l'industrie du bismuth, métal polyvalent, dont la production et la vente remontent à 1863. Généralement, le bismuth est récupéré en tant que sous-produit du plomb et du cuivre ; il existe cependant quelques gisements de bismuth et des mines dédiées à son extraction. Nos principaux clients pour les produits de bismuth se trouvent en Europe, en Amérique du Nord et en Asie, et on prévoit des secteurs de croissance en Corée et en Chine, entraînés par le remplacement du plomb. La reconnaissance graduelle des propriétés toxiques du plomb mène plusieurs pays à progressivement favoriser le bismuth au détriment du plomb. La transition est déjà en cours en Europe, et nous sommes convaincus que d'autres parties du monde enchaîneront le pas.

L'importance accrue du bismuth dans le portefeuille de produits de 5N Plus ouvre des perspectives sur de nouveaux marchés grand public. Le bismuth est le principal ingrédient du populaire antiacide Pepto-Bismol^{MC}, et il est utilisé dans la production de peintures de couleur jaune et de cosmétiques. Ses applications pharmaceutiques sont principalement destinées au traitement des ulcères et des désordres intestinaux.



premier producteur au monde

Avec une part de marché de plus de 50 %, 5N Plus est le principal fournisseur mondial de bismuth et de produits chimiques dérivés du bismuth.

B I

bismuth

Le bismuth joue un rôle prépondérant dans un nombre croissant de produits industriels et de grande consommation.

utilisations

Pepto-Bismol^{MC}

Produits pharmaceutiques

Peinture

Produits électroniques

Revêtement

Produits d'optique



83

premier fournisseur mondial

Nous sommes le principal fournisseur mondial de gallium (Ga) et bien positionnés pour saisir des possibilités de croissance liées à l'utilisation de GaN dans les DEL.

gallium

L'utilisation du gallium, sous forme de nitrure de gallium (GaN) dans la fabrication des DEL, d'arséniure de gallium (GaAs) pour les appareils à haute fréquence et de CIGS pour les modules solaires entraîne une forte croissance.

**utilisations**

Ampoules à DEL

Écrans plats

Circuits intégrés

Dispositifs optoélectroniques

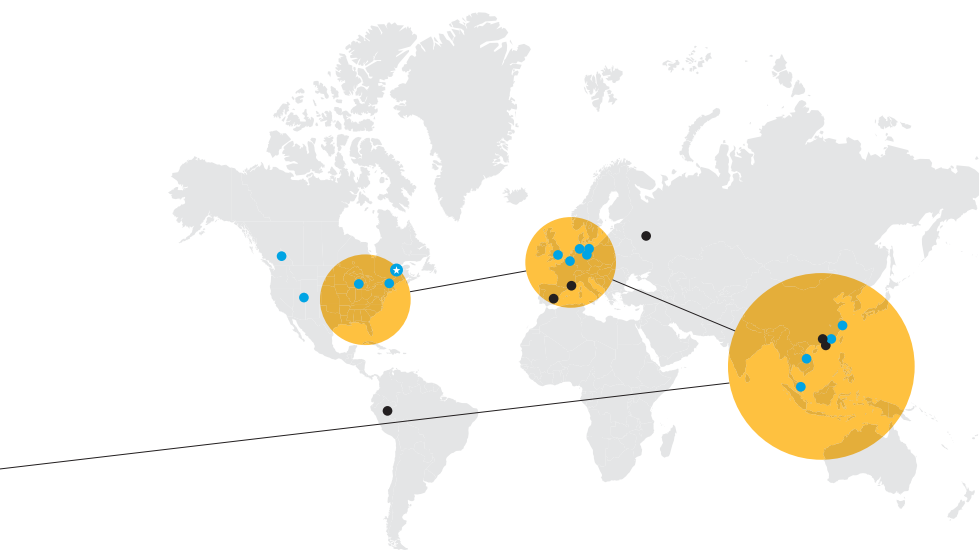
Modules solaires CIGS

Alliages spéciaux

Piles

Appareils biomédicaux





le gallium dans le monde

Le gallium est généralement récupéré en tant que sous-produit issu de la production d'aluminium. Avec des installations de production en Europe, en Asie et en Amérique du Nord, 5N Plus est le chef de file mondial de la production de ce métal.

Occupant le premier rang de la chaîne de valeur du nitrure de gallium (GaN), 5N Plus détient une position stratégique privilégiée pour bénéficier de la croissance du marché des DEL. Ce marché connaît une forte croissance, car les consommateurs, les gouvernements et le secteur industriel cherchent des technologies de rechange plus économiques pour remplacer l'éclairage traditionnel. Nous fournissons à d'importants clients des matières premières de Ga, qu'ils utilisent pour fabriquer un précurseur pour le MOCVD (dépôt chimique en phase vapeur par composés organométalliques). Ce précurseur est ensuite vendu aux fabricants de DEL.

Parmi les autres marchés à forte croissance pour le gallium et les produits chimiques dérivés du gallium, citons l'arséniure de gallium (GaAs) qui est largement utilisé dans la fabrication des produits électroniques à haute fréquence et dans les applications à commutation rapide. La demande du GaAs connaît une forte croissance en raison de son importance pour les technologies sans fil. De plus, le gallium est un composant essentiel dans la fabrication des cellules solaires à base de cuivre, indium, gallium et sélénium (CIGS) et celle-ci compte parmi les technologies les plus prometteuses. Une couche très mince de CIGS est suffisante pour convertir la lumière en électricité. Puisque cette technologie consomme moins de matière première et qu'elle permet une production plus évolutive, les coûts de l'électricité solaire devraient diminuer, engendrant ainsi une plus forte demande.



en bonne position pour devenir un chef de file

Forte de ses deux installations de production en Amérique du Nord, 5N Plus occupe une position solide à titre de nouveau fournisseur de germanium, de substrats et de produits d'optiques semi-finis. Le taux de croissance annuel de plus de 40 % depuis 2009 devrait rester constant au moins jusqu'en 2013.

Une entente d'approvisionnement à long terme conclue avec Teck Metals permet à 5N Plus de disposer d'une chaîne d'approvisionnement entièrement nord-américaine pour ses deux installations de production. Nous pourrions ainsi nous approprier une part importante du marché en évolution rapide des produits d'optique semi-finis et des substrats au germanium.

Nos deux divisions de production de germanium répondent aux besoins de segments différents du marché. Sylarus produit des substrats au germanium pour les cellules solaires à haut rendement destinées à des applications spatiales et terrestres dans la configuration dite CPV. Firebird, sert l'industrie des semi-conducteurs et des produits d'optique. Nous avons agrandi et amélioré notre division établie à Trail pour y ajouter des capacités de recyclage, d'affinage, de croissance cristalline et d'usinage.



production nord-américaine axée sur le monde entier

Notre division Sylarus est située à St. George, en Utah, et Firebird à Trail, en Colombie-Britannique. Cette dernière dispose de capacités complètes de recyclage, d'affinage, de croissance cristalline et d'usinage.

32

germanium

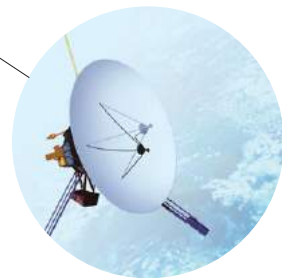
Métal relativement rare récupéré à partir des cendres de charbon et comme sous-produit dans l'extraction du zinc, le germanium devrait être un moteur de croissance pour 5N Plus.

utilisations

Lentilles pour détecteurs infrarouges

Cellules solaires spéciales pour les satellites

Substrats pour les systèmes photovoltaïques concentrés (CPV)



Une gamme de produits diversifiés

In⁴⁹

Indium

Métal relativement rare extrait du minerai de zinc, l'indium est produit dans nos installations situées en Angleterre et à Trail en Colombie-Britannique. Nous commercialisons l'indium sous la forme de métal pur, de produits chimiques et d'alliages à bas point de fusion pour être utilisé en électronique, en optique et dans les cellules solaires. La croissance est largement redevable à la popularité des écrans à cristaux liquides et des écrans tactiles pour lesquels l'indium est essentiel à la fabrication d'électrodes transparentes à partir d'oxyde d'étain et d'indium (ITO).

utilisations

Écrans plats
Écrans tactiles
Modules solaires CIGS
Fabrication de piles
Céramique
Piles à combustible

position sur le marché

5N Plus est un chef de file mondial dans la production d'indium.

Te⁵²

Tellure

Semi-métal ou métalloïde extrait principalement des résidus de l'affinage du cuivre et du plomb, le tellure de grande pureté est un composant clé des modules solaires au tellure de cadmium (CdTe). Il est également utilisé en imagerie médicale, dans les appareils thermoélectriques, dans diverses applications de support de données ainsi que dans des alliages métallurgiques. 5N Plus fabrique des produits à base de tellure au Canada, en Europe et en Asie.

utilisations

Modules solaires à base de CdTe
Imagerie médicale
Appareils thermoélectriques
Détecteurs infrarouges
Mémoire optique

position sur le marché

5N Plus est un chef de file mondial dans la production de tellure.



Amérique du Nord

Se³⁴

Sélénium

Élément chimique non métallique, le sélénium est extrait des résidus du cuivre en même temps que le tellure et d'autres métaux précieux, et l'affinage est fait dans nos usines du Canada et d'Europe. 5N Plus vend du sélénium aux fabricants de séléniure de zinc (ZnSe). Comme ce composé est transparent sous une lumière infrarouge, il est utilisé dans la fabrication de lentilles pour les lasers à dioxyde de carbone. Le sélénium est également utilisé dans la production de CIGS et de modules solaires à base de CIS (diséléniure de cuivre et d'indium), et pour les appareils thermoélectriques.

utilisations

Fabrication de lentilles
Aliments pour animaux
Manganèse électrolytique
Adjuvant métallurgique
Modules solaires CIGS
Optique infrarouge
Appareils thermoélectriques

position sur le marché

5N Plus est un chef de file mondial dans la production de sélénium.

Sb⁵¹

Antimoine

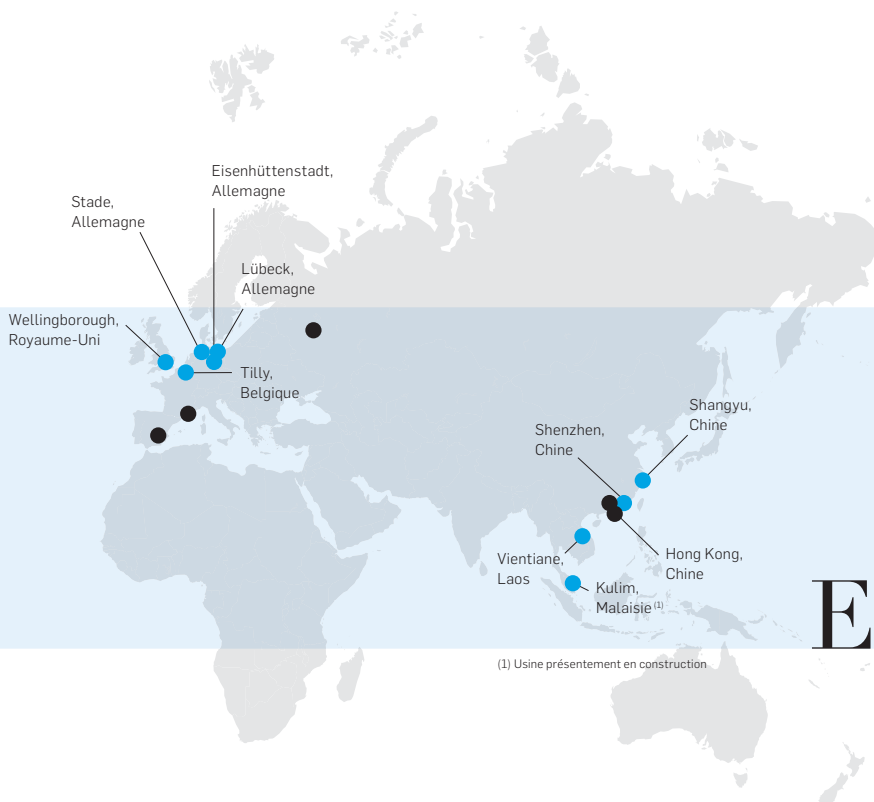
Métalloïde d'un blanc argenté et lustré connu depuis l'Antiquité, l'antimoine est surtout extrait des résidus du cuivre et du plomb. Affiné et commercialisé par notre usine de Montréal, l'antimoine est aussi un constituant de l'antimoniure d'indium (InSb), une matière destinée aux semi-conducteurs dont la fabrication est assurée par notre usine de Trail, en Colombie-Britannique. L'InSb est utilisé pour fabriquer des détecteurs à infrarouge de grande sensibilité, dont des caméras d'imagerie thermique.

utilisations

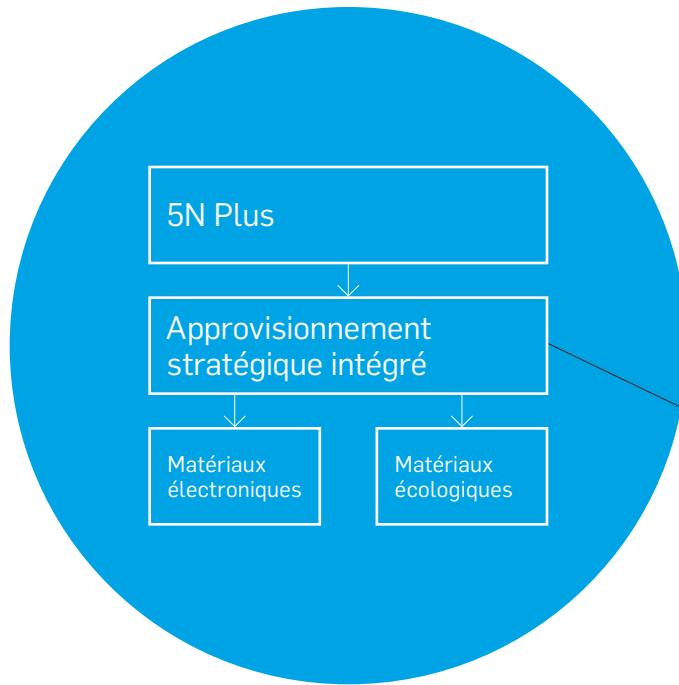
Substrats d'antimoine d'indium (InSb)
Supports de données
Microélectronique

position sur le marché

5N Plus est un chef de file mondial dans la production d'antimoine.



Europe & Asie



Une responsabilité globale

Notre engagement à offrir des solutions durables progresse avec notre croissance et l'ajout de nouveaux champs d'activités.

En tant qu'entreprise qui s'est concentrée sur les technologies propres et les solutions durables depuis sa création, nous avons maintenant de plus grandes opportunités de contribuer positivement à la société.

Valorisation du personnel

À la suite de notre récente acquisition, le groupe 5N Plus s'est considérablement agrandi à la fois en taille et en étendue géographique. Le processus d'intégration, déjà bien enclenché, avance sans difficulté. Parmi les initiatives en cours, l'une des plus importantes consiste à acquérir une meilleure compréhension des différentes valeurs et cultures au sein de notre organisation qui prend de l'ampleur, et de soutenir les objectifs de l'entreprise en utilisant cette riche diversité. Nous sommes persuadés que l'engagement de notre personnel est essentiel à notre succès à venir alors même que nous transmettons nos valeurs fondamentales, notre vision et notre mission, nous menant à une prospérité commune.

Nous croyons que nous avons la responsabilité de bâtir une entreprise durable qui assure les intérêts à long terme de ses actionnaires, de ses employés et des autres parties prenantes.

Valorisation de l'environnement

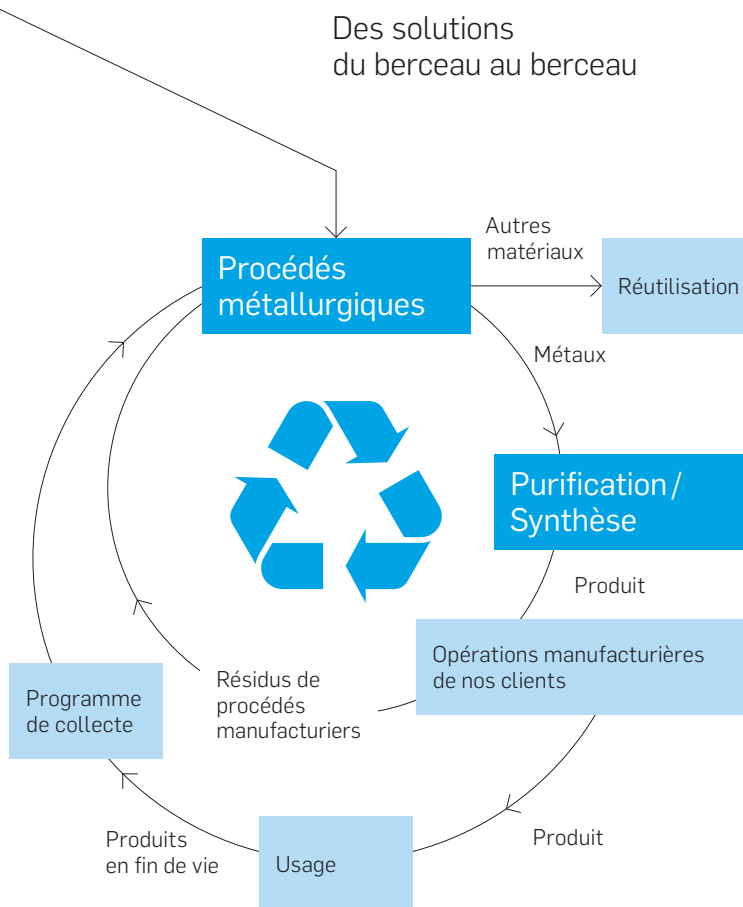
En tant que fournisseur de services de recyclage en boucle fermée dans le secteur des technologies propres, nous contribuons à un changement positif sur l'environnement. En effet, nos services de recyclage permettent une diminution de la quantité produite de déchets par nos clients, et la récupération de ressources limitées, réduisant ainsi l'empreinte écologique globale. Le recyclage demeure une activité essentielle pour 5N Plus, et contribue à son résultat net en générant plus de revenus, et apporte une valeur ajoutée à nos clients.

En 2009, nous avons commencé à utiliser l'analyse du cycle de vie, une évaluation « du berceau au berceau » de l'impact environnemental de nos activités de fabrication et de recyclage de produits.

Nous avons récemment apporté des améliorations importantes à nos installations de Montréal, ce qui a entraîné, malgré l'augmentation de notre production, une forte réduction de notre consommation totale d'eau par rapport à l'an dernier. En tant qu'un chef de file en développement durable, nous participons à différents groupes de travail au sein de notre industrie.

Tous ces efforts sont soulignés régulièrement par des tiers observateurs de l'industrie comme ce fut le cas au cours de la dernière année :

- Pour la troisième année consécutive, le nom de 5N Plus figure sur la liste Cleantech des 10 meilleures entreprises publiques canadiennes du secteur des technologies propres, établie par Corporate Knights.
- 5N Plus a été récompensée dans plusieurs catégories du programme Palmarès Technologie Fast 50^{MC} de Deloitte, édition 2010. Elle a reçu notamment le prestigieux prix Technologie 15 sociétés vertes^{MC} de Deloitte, qui honore des entreprises novatrices en matière de technologie verte, ainsi que le prix Leadership pour les technologies émergentes.



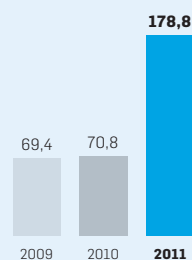
Le rapport de gestion analyse les résultats d'exploitation et la situation financière de 5N Plus inc. (la « Société »), et vise à aider le lecteur à mieux connaître son contexte d'affaires et ses perspectives d'avenir. Le présent rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés vérifiés de la Société et les notes complémentaires afférentes de l'exercice financier terminé le 31 mai 2011. L'information contenue au présent document inclut tous les changements importants en date du 24 août 2011, date à laquelle ce rapport de gestion a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. L'information financière présentée ci-après est préparée selon les conventions comptables de la Société conformes aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Cependant, elle renferme également des renseignements étant des mesures financières non conformes aux PCGR. Des renseignements portant sur ces mesures non conformes aux PCGR sont fournis à la rubrique Mesures non conformes aux PCGR. Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens. Sauf indication contraire, les termes « nous », « nos » et « notre » font référence à 5N Plus et ses filiales.

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

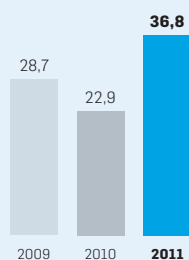
Certaines déclarations dans ce rapport de gestion peuvent inclure des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières. Ces énoncés prospectifs sont basés sur les meilleures estimations dont dispose la Société à date et comportent un certain nombre de risques connus et inconnus, des incertitudes 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. Les risques et incertitudes pouvant entraîner de tels écarts incluent le risque, relié à l'incapacité à obtenir les avantages escomptés de l'acquisition, à la dette supplémentaire, au crédit, aux taux d'intérêt, à la valorisation des inventaires, à la fluctuation de change, à la juste valeur, aux sources d'approvisionnement, à la réglementation environnementale, à la concurrence, à la dépendance à l'égard du personnel clé, aux interruptions des activités, à la protection des droits de propriété intellectuelle, aux activités internationales et aux conventions collectives. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs se concrétiseront. Les énoncés prospectifs se reconnaissent généralement par l'emploi de termes tels que « pouvoir », « devoir », « croire », « s'attendre à » de leur forme négative, de variantes de ces termes ou de termes similaires. Les énoncés prospectifs présentés ci-après reflètent les attentes de la Société à la date du rapport de gestion et sont sujets à changement après cette date. Sauf si les lois sur les valeurs mobilières l'exigent, la direction de la Société n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou à la révision des énoncés prospectifs en raison de nouvelles informations ou d'événements futurs ou d'autres changements. Lors de l'évaluation de ces énoncés, le lecteur doit tenir compte de divers facteurs, notamment les risques identifiés ci-haut. Le lecteur est avisé d'éviter de se fier outre mesure à ces énoncés prospectifs.

Rapport
de gestion

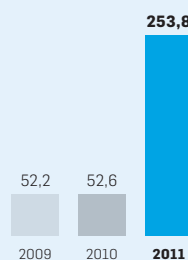
Ventes
(en millions de dollars canadiens)



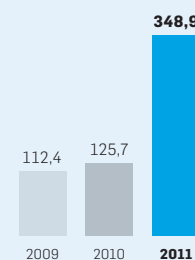
BAIIA
(en millions de dollars canadiens)



Carnet de commandes
(en millions de dollars canadiens)



Avoir des actionnaires
(en millions de dollars canadiens)



Aperçu de notre société et de nos activités

5N Plus est un chef de file dans la production de métaux spéciaux et de produits chimiques. La Société, entièrement intégrée, possède des installations de recyclage en boucle fermée. Son siège social est situé à Montréal (Québec, Canada), et elle compte des installations de production et des bureaux de représentation dans plusieurs pays, notamment en Europe, en Amérique du Nord et en Asie. À partir de diverses technologies brevetées et éprouvées, 5N Plus fabrique des produits utilisés dans plusieurs applications pharmaceutiques, électroniques et industrielles avancées. Parmi les principaux produits, mentionnons entre autres, les métaux purifiés comme le bismuth, le gallium, le germanium, l'indium, le sélénium et le tellure, les produits chimiques inorganiques basés sur ces types de métaux et les substrats de composés semi-conducteurs. Un grand nombre de ces produits sont des précurseurs critiques et des éléments indispensables sur certains marchés tels ceux des modules solaires, des diodes électroluminescentes et des matériaux écologiques.

Principales informations financières annuelles

Exercices terminés le 31 mai	2011	2010	2009
(en milliers de dollars canadiens à l'exception des montants par action)	\$	\$	\$
Résultats consolidés			
Ventes	178 828	70 763	69 373
Bénéfice net des activités poursuivies	21 641	15 143	20 868
Bénéfice net des activités poursuivies de base par action ordinaire	0,44	0,33	0,46
Bénéfice net des activités poursuivies dilué par action ordinaire	0,44	0,33	0,45
Perte nette des activités abandonnées	–	496	–
Bénéfice net	21 641	14 647	20 868
Bénéfice net de base par action ordinaire	0,44	0,32	0,46
Bénéfice net dilué par action ordinaire	0,44	0,32	0,45
BAIIA ¹	36 771	22 926	28 680
Fonds provenant des opérations ¹	29 569	20 391	23 127
Données tirées des bilans			
Total de l'actif	783 638	138 521	128 169
Dette à long terme	126 385	4 198	3 997
Dette nette ¹	238 381	(63 171)	(60 519)
Capitaux propres	348 918	125 678	112 369

¹ Voir Mesures non conformes aux PCGR

Principales données financières trimestrielles

	AF2011				AF2010			
	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2	T1
(en milliers de dollars canadiens à l'exception des montants par action)	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventes	119 808	20 582	19 668	18 770	19 730	19 227	15 753	16 053
Profit brut ¹	26 459	8 652	8 862	8 352	8 671	8 204	7 359	7 618
BAIIA	19 170	5 956	5 958	5 665	6 209	6 262	5 506	4 949
Bénéfice net	10 049	3 540	4 019	4 033	4 339	4 076	3 217	3 015
Bénéfice net par								
action ordinaire de base	0,17	0,08	0,09	0,09	0,09	0,09	0,07	0,07
Bénéfice net par action ordinaire dilué	0,17	0,08	0,08	0,08	0,09	0,08	0,07	0,06
Bénéfice net des activités poursuivies	10 049	3 540	4 019	4 033	4 363	4 362	3 403	3 015
Bénéfice net des activités poursuivies								
par action ordinaire de base	0,17	0,08	0,09	0,09	0,10	0,10	0,07	0,07
Bénéfice net des activités poursuivies								
par action ordinaire dilué	0,17	0,08	0,08	0,08	0,09	0,09	0,07	0,06
Carnet de commandes ¹	253 840	71 245	62 596	57 424	52 651	53 791	53 268	56 964

¹ Voir Mesures non conformes aux PCGR

Faits saillants du quatrième trimestre et de l'exercice financier 2011

- Le 8 avril 2011, la Société a conclu l'acquisition de MCP Group SA (« MCP »), un chef de file dans la production et la distribution de métaux spéciaux et leurs dérivés chimiques incluant le bismuth, l'indium, le gallium, le sélénium et le tellure. La forte hausse des résultats financiers de 5N Plus est principalement attribuable à l'apport des activités de MCP incluses aux résultats depuis le 8 avril 2011.
- Les ventes, le bénéfice net et le BAIIA ont atteint des niveaux records. Pour l'exercice financier, les ventes ont augmenté de 153 % et se chiffrent à 178,8 millions \$, le bénéfice net de 43 % pour atteindre 21,6 millions \$ et le BAIIA de 60 % pour s'établir à 36,8 millions \$, avec des fonds provenant des opérations en hausse de 45 % pour se chiffrer à 29,6 millions \$. Pour le quatrième trimestre, les ventes ont quintuplé par rapport au quatrième trimestre de l'exercice financier précédent pour se chiffrer à 119,8 millions \$, avec un bénéfice net et un BAIIA en hausse de plus de 132 % et 209 % pour atteindre respectivement 10,0 millions \$ ou 0,17 \$ par action, et 19,2 millions \$.
- Le bilan de la Société demeure solide et les capitaux propres s'élèvent maintenant à 348,9 millions \$ comparativement à 125,7 millions \$ l'année précédente, suite à l'acquisition de MCP et à l'émission, le 11 avril 2011, de 13,6 millions d'actions au prix de 9,20 \$ l'action, pour un produit brut total de 125,0 millions \$.
- En février 2011, 5N Plus a conclu une nouvelle entente de recyclage et des ententes d'approvisionnement à long terme avec First Solar, Inc. Ces nouvelles ententes, en vigueur jusqu'au 31 décembre 2015, incluent des hausses de quantités achetées. 5N Plus a également annoncé son intention de construire une nouvelle usine de recyclage en Malaisie.
- En plus de l'acquisition de MCP, de nombreuses initiatives de croissance ont été mises en place au cours de l'exercice, dont notamment :
 - l'acquisition d'une participation majoritaire dans Syllarus Technologies LLC (« Syllarus »), un chef de file dans la production de substrats de germanium pour les cellules solaires;
 - la construction et la mise en service d'une nouvelle installation de production de 40 000 pieds carrés à Trail dédiée à la transformation de semi-conducteurs avancés, à la purification des métaux ainsi qu'à des activités de recyclage, et;
 - une installation de recyclage de panneaux solaires à DeForest dans l'état du Wisconsin, pour laquelle la Société a obtenu un financement de 0,5 million \$ dans le cadre du programme d'énergie de l'État du Wisconsin.
- Les perspectives de la Société semblent très prometteuses avec un carnet de commandes 253,8 millions \$ comparativement à 52,6 millions \$ l'an dernier. Pour le quatrième trimestre seulement, l'augmentation du carnet de commandes se chiffre à plus de 180,0 millions \$.
- Pour la troisième année consécutive, la Société figure sur la liste des dix meilleures entreprises publiques canadiennes du secteur des technologies propres « Cleantech 10 » de Corporate Knights. La Société s'est également classée parmi les entreprises du Palmarès Technologie Fast 50^{MC} de Deloitte, et elle a remporté le prestigieux prix Technologie 15 sociétés vertes^{MC}, en plus du prix Leadership Technologie, technologies émergentes. Depuis le mois de septembre 2010, 5N Plus est inscrite à l'indice composé S&P/TSX, petites capitalisations et à l'indice composé S&P/TSX, technologies propres.

Acquisition d'entreprises

La Société a acquis deux entreprises en 2011 et une en 2010. Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition et les résultats des entreprises acquises ont été consolidés à partir de la date d'acquisition.

Le 8 avril 2011, la Société a fait l'acquisition de MCP pour la considération suivante : contrepartie en espèce de 144,0 millions \$ (105,8 millions €), billets à ordre et retenues en faveur des vendeurs de 85,5 millions \$ (61,9 millions €) et 11 377 797 actions ordinaires de 5N Plus à 6,91 \$ l'action pour une contrepartie de 78,6 millions \$. Les frais liés à l'opération sont approximativement de 2,1 millions \$ pour une contrepartie totale de 310,2 millions \$. Le prix de 6,91 \$ l'action a été établi d'après le cours moyen des actions de 5N Plus pour les 3 jours précédant et suivant l'annonce, moins un escompte de 20 %, basé sur la valeur d'une option de vente selon le modèle d'évaluation Black et Scholes pour tenir compte de la période de blocage visant ces actions. Dans le cadre de l'acquisition, la Société a fermé les opérations de la filiale Atlumin située à Sunnyvale en Californie et appartenant à MCP.

Le 21 juin 2010, la Société a fait l'acquisition, pour un montant de 3,0 millions \$ US (approximativement 3,1 millions \$), d'une dette convertible de Sylarus, un producteur de substrats de germanium pour cellules solaires, situé à St. George, dans l'état de l'Utah.

Le 10 janvier 2011, la Société a convenu de convertir la débenture à Sylarus en une participation majoritaire de 66,67 %. La Société a également accepté de fournir un financement additionnel de 0,8 million \$ US sous la forme d'une créance garantie pour le remboursement de la dette à court terme contractée par Sylarus.

Le 1^{er} décembre 2009, la Société a fait l'acquisition de Firebird Technologies Inc. (« Firebird ») pour un montant de 7,9 millions \$ incluant des frais reliés à l'acquisition de 0,6 million \$. Firebird est une société spécialisée dans la fabrication de métaux purs et de composés semi-conducteurs. Les principaux produits fabriqués par Firebird sont des substrats d'antimoine d'indium ainsi que des métaux purs tels que l'antimoine, l'indium et l'étain.

Le tableau suivant présente pour l'année 2011, la répartition préliminaire du prix d'achat entre les actifs identifiables acquis d'après leur juste valeur estimative, et pour l'année 2010, la répartition finale du prix d'achat entre les actifs nets identifiables acquis d'après leur juste valeur.

	MCP	Sylarus	2011	2010
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actifs acquis				
Placements temporaires (affectés)	18 061	–	18 061	–
Éléments hors caisse du fonds de roulement lié à l'exploitation	292 919	681	293 600	1 881
Immobilisations corporelles	43 837	8 048	51 885	1 521
Actifs intangibles	70 471	–	70 471	1 355
Écart d'acquisition	112 596	–	112 596	4 382
Actif d'impôts futurs	3 625	–	3 625	–
Autres actifs	2 919	200	3 119	–
	544 428	8 929	553 357	9 139
Éléments de passifs pris en charge				
Éléments hors caisse du fonds de roulement lié à l'exploitation	93 486	2 706	96 192	16
Emprunt bancaire et dette à court terme	125 393	–	125 393	–
Dette à long terme	23 780	1 096	24 876	858
Passif d'impôts futurs	21 370	–	21 370	517
Radiation de la note payable à 5N Plus	–	769	769	–
Intérêts minoritaires	–	1 560	1 560	–
	264 029	6 131	270 160	1 391
Contrepartie totale	280 399	2 798¹	283 197	7 748
Contrepartie				
Somme payée en espèces aux vendeurs	144 027	3 307	147 334	7 851
Émission d'actions aux vendeurs	78 621	–	78 621	–
Somme à payer aux vendeurs	85 455	–	85 455	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquises	(29 804)	(509)	(30 313)	(164)
Coût d'acquisition	2 100	–	2 100	61
Contrepartie versée	280 399	2 798	283 197	7 748

¹ Valeur comptable de la dette et de l'instrument dérivé incorporé (option de conversion) à la date d'acquisition pour cette transaction hors trésorerie.

Résultats d'exploitation

Aperçu des résultats

	Périodes de trois mois terminées le 31 mai			Périodes de douze mois terminées le 31 mai		
	2011	2010	Augmentation	2011	2010	Augmentation
(en milliers de dollars canadiens à l'exception des montants par action)	\$	\$		\$	\$	
Ventes	119 808	19 730	507 %	178 828	70 763	153 %
Bénéfice brut	26 459	8 671	205 %	52 325	31 853	64 %
Bénéfice net ¹	10 049	4 363	130 %	21 641	15 143	43 %
Bénéfice net par action ¹	0,17	0,09	100 %	0,44	0,33	33 %
BAIIA	19 170	6 209	209 %	36 771	22 926	60 %
Nouvelles commandes ²	302 403	18 589	589 %	380 017	71 184	189 %

¹ Bénéfice net des activités poursuivies

² Voir Mesures non conformes aux PCGR

Ventes

Les ventes pour le quatrième trimestre terminé le 31 mai 2011 sont en hausse de 507 % et ont atteint un niveau record pour se chiffrer à 119,8 millions \$, comparativement à des ventes de 19,7 millions \$ pour la même période de l'année précédente. Incluses pour la première fois dans le quatrième trimestre, les ventes de MCP pour une période de sept semaines représentent un montant estimatif de 90,0 millions \$. Les ventes solides des principaux produits au cours du trimestre et l'augmentation du prix de vente moyen en raison de la hausse des matières premières ont également contribué à la hausse des ventes. Pour les mêmes raisons, les ventes pour l'exercice financier terminé le 31 mai 2011 ont également atteint un niveau record pour se chiffrer à 178,8 millions \$, en hausse de 153 %, comparativement à des ventes de 70,8 millions \$ pour l'exercice financier précédent.

Bénéfice brut

Pour le quatrième trimestre, le bénéfice brut a augmenté de 205 % pour atteindre 26,5 millions \$ ou 22 % des ventes comparativement à 8,7 millions \$ ou 44 % des ventes pour la même période l'an dernier. Pour l'exercice financier terminé le 31 mai 2011, le bénéfice brut en hausse de 64 % se chiffre à 52,3 millions \$ ou 29 % des ventes, par rapport à 31,9 millions \$ ou 45 % des ventes l'an dernier. Les hausses du profit brut sont attribuables à la croissance des ventes tant pour la période de trois mois que pour l'exercice financier. Exprimée en pourcentage des ventes, la baisse du profit brut s'explique par l'inclusion des résultats financiers de MCP. Généralement, les marges brutes des produits vendus par MCP sont inférieures à celles de la Société. L'impact négatif de l'augmentation du coût de matières premières sur les prix moyens et le coût des ventes a également contribué à la baisse.

Bénéfice net

Le bénéfice net des activités poursuivies pour le quatrième trimestre a atteint un niveau record pour se chiffrer à 10,0 millions \$ ou 0,17 \$ par action, en hausse de 130 % comparativement à un bénéfice net des activités poursuivies de 4,3 millions \$ ou 0,09 \$ par action pour la même période l'an dernier. Le bénéfice net des activités poursuivies pour l'exercice financier terminé le 31 mai 2011, a également atteint un niveau record et se chiffre à 21,6 millions \$ ou 0,44 \$ par action, représentant une hausse de 43 % comparativement à un bénéfice net des activités poursuivies de 15,1 millions \$ ou 0,33 \$ par action, pour l'exercice financier précédent. Ces augmentations sont principalement attribuables à la contribution des activités de MCP, qui ont généré une augmentation du bénéfice brut. L'augmentation du bénéfice brut a été partiellement compensée par des frais généraux, de vente et d'administration, ainsi que des frais financiers plus élevés.

BAIIA

	Périodes de trois mois terminées le 31 mai			Périodes de douze mois terminées le 31 mai		
	2011	2010	Augmentation (Diminution)	2011	2010	Augmentation (Diminution)
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$		\$	\$	
Bénéfice net ¹	10 049	4 363	130 %	21 641	15 143	43 %
Frais financiers et intérêts	2 094	(60)	3 590 %	1 911	(278)	787 %
Gain de change	(366)	(533)	-31 %	(1 007)	(1 184)	-15 %
Amortissement	3 142	705	346 %	5 368	2 733	96 %
Impôts	4 251	1 735	145 %	8 858	6 512	36 %
BAIIA	19 170	6 209	209 %	36 771	22 926	60 %

¹ Bénéfice net provenant des activités poursuivies

Le BAIIA a progressé de 209 % au cours du quatrième trimestre de 2011 pour atteindre 19,2 millions \$ comparativement à 6,2 millions \$ pour la période correspondante de 2010. Le BAIIA pour l'exercice financier terminé le 31 mai 2011 est en hausse de 60 % et se chiffre à 36,8 millions \$ comparativement à 22,9 millions \$ pour l'exercice financier précédent. L'apport de MCP dans nos résultats d'exploitation a généré un effet positif plus important sur le BAIIA que sur le bénéfice net, en raison des frais financiers et des charges d'impôts qui ne sont pas inclus dans le calcul du BAIIA.

Nouvelles commandes et carnet de commandes

Les nouvelles commandes du trimestre se chiffrent à 302,4 millions \$ et à 380,0 millions \$ de l'année par rapport à 18,6 millions \$ et 71,2 millions \$ pour les mêmes périodes l'an dernier. De telles augmentations sont attribuables principalement à l'apport de MCP au carnet de commandes mais reflètent également la tendance à la hausse des nouvelles commandes reçues et du carnet de commandes tout au long de l'année, en raison des renouvellements importants de contrat et de l'élargissement de la gamme de nos produits. Le carnet de commandes se chiffre à 253,8 millions \$ au 31 mai 2011, en hausse de 382 % comparé à celui de 52,7 millions \$ au 31 mai 2010. En termes de ventes trimestrielles, le carnet de commandes de MCP est proportionnellement moins important, puisqu'une plus forte partie de ces ventes est ponctuelle.

Informations sectorielles

La Société présente ses résultats selon deux secteurs d'activités : le secteur Matériaux électroniques et le secteur Matériaux écologiques. Les opérations et activités correspondantes sont gérées en conséquence par les principaux décideurs de la Société. Les données sectorielles financières et d'exploitation, les principaux indicateurs de rendement désignés, sont disponibles et utilisés pour gérer ces secteurs d'activité, pour examiner le rendement et pour affecter les ressources. La performance financière d'un secteur donné est évaluée principalement en termes de revenus et de bénéfice d'exploitation du secteur, lesquels font l'objet d'un rapprochement avec les chiffres consolidés en tenant compte des revenus et des dépenses de l'entreprise.

Le secteur Matériaux électroniques est dirigé par un vice-président qui supervise les activités gérées localement en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Les activités de ce secteur portent sur la production et la vente de métaux affinés, de composés et d'alliages qui sont utilisés principalement dans diverses applications électroniques. Les principales applications sont généralement celles des produits photovoltaïques (énergie solaire), de l'imagerie médicale, des diodes électroluminescentes (DEL), des écrans, des produits électroniques à haute fréquence et des produits thermoélectriques. La plupart de ces produits sont associés à des métaux comme le cadmium, le gallium, le germanium, l'indium et le tellure. Ceux-ci sont vendus sous leur forme élémentaire ou en alliages ainsi que sous la forme de produits chimiques et de composés. Les revenus et les profits associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Matériaux électroniques sont également inclus dans le secteur Matériaux électroniques. Le vice-président, Matériaux électroniques, est également responsable de la gestion de ces activités.

Le secteur Matériaux écologiques est dénommé ainsi car il est principalement associé au bismuth, l'un des rares métaux lourds n'ayant pas d'effet nuisible sur la santé humaine ni sur l'environnement. Par conséquent, le bismuth est de plus en plus utilisé dans un certain nombre d'applications pour remplacer des métaux et des produits chimiques plus nocifs. Le secteur Matériaux écologiques est dirigé par un vice-président qui supervise les activités gérées localement en Europe et en Chine. Les activités de ce secteur portent sur la production et la vente de bismuth et de produits chimiques dérivés du bismuth affiné, d'alliages à bas point de fusion ainsi que de sélénium et de produits chimiques dérivés du sélénium affiné. Ces produits sont utilisés dans le secteur pharmaceutique et la production d'aliments pour animaux de même que dans certaines applications industrielles comme les enduits, les pigments, les alliages métallurgiques et les produits électroniques.

Les charges du siège social et les frais de vente, les frais généraux et les frais d'administration non répartis ainsi que les frais financiers, les gains ou les pertes de change et l'amortissement des immobilisations incorporelles ont été regroupés sous la rubrique Siège social et autres. Le siège social est également responsable de gérer les activités en phase de développement et les coûts afférents sont déduits des revenus.

Les ventes, le BAIIA et nouvelles commandes des secteurs d'activités de la Société, sont décrits ci-après. Les activités de MCP sont réparties entre ces deux segments d'affaires. Les activités de 5N Plus avant l'acquisition de MCP sont entièrement incluses dans le segment d'affaires des Matériaux électroniques.

Division Matériaux électroniques

	Périodes de trois mois terminées le 31 mai		Périodes de douze mois terminées le 31 mai	
	2011	2010	2011	2010
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
Ventes	62 433	19 730	121 453	70 763
Coût des produits vendus et dépenses avant amortissement	(45 085)	(13 167)	(86 528)	(46 427)
BAIIA sectoriel	17 348	6 563	34 925	24 936
Nouvelles commandes	142 230	18 589	219 844	71 184

Pour le quatrième trimestre, les ventes de la division des Matériaux électroniques sont en hausse de 216 % et se chiffrent à 62,4 millions \$ comparativement à 19,7 millions \$ pour le quatrième trimestre de l'exercice précédent. Pour l'exercice financier terminé le 31 mai 2011, les ventes ont augmenté de 72 % pour atteindre 121,5 millions \$ comparativement à 70,8 millions \$ pour l'exercice financier précédent. Les ventes pour le trimestre et pour l'exercice financier comprennent l'apport de MCP correspondant à ce secteur à compter du 8 avril 2011. L'apport de MCP jumelé à une augmentation des ventes de produits solaires, ainsi qu'à l'élargissement de notre gamme de produits au cours de l'année explique la hausse.

Le BAIIA du quatrième trimestre pour la division des Matériaux électroniques a progressé de 164 % pour atteindre 17,3 millions \$ comparativement à 6,6 millions \$ pour le quatrième trimestre de l'exercice financier précédent. Pour l'exercice financier terminé le 31 mai 2011, le BAIIA a progressé de 44 % pour atteindre 34,9 millions \$. Ces augmentations sont principalement attribuables à l'apport de MCP correspondant à ce secteur d'exploitation.

Les nouvelles commandes au quatrième trimestre pour la division des Matériaux électroniques sont en hausse et se chiffrent à 142,2 millions \$, comparativement à 18,6 millions \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les nouvelles commandes ont augmenté de 209 % pour atteindre 219,8 millions \$ comparé à 71,2 millions \$ l'an dernier. Cette augmentation est attribuable à l'ajout du carnet de commandes de MCP ainsi qu'au renouvellement des contrats entre la Société et First Solar. Pour l'exercice financier, le carnet de commandes pour la division des Matériaux électroniques se chiffre à 151,0 millions \$, représentant une augmentation de 98,0 millions \$ pour l'année et 80,0 millions \$ pour le trimestre.

Division des Matériaux écologiques

	Périodes de trois mois terminées le 31 mai		Périodes de douze mois terminées le 31 mai	
	2011	2010	2011	2010
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
Ventes	57 375	–	57 375	–
Coût des produits vendus et dépenses avant amortissement	(52 602)	–	(52 602)	–
BAIIA sectoriel	4 773	–	4 773	–
Nouvelles commandes	160 173	–	160 173	–

Les activités de la division des Matériaux écologiques comprennent uniquement celles de MCP et la Société n'exploitait aucune activité dans ce secteur avant le 8 avril 2011. Par conséquent, il n'existe aucune donnée historique aux fins de comparaison et discussion. De plus, les données présentées dans le présent rapport de gestion ne représentent que 55 % d'un trimestre typique.

Les ventes ont atteint 57,4 millions \$ au cours du quatrième trimestre et étaient principalement composées de métaux et dérivés chimiques de bismuth. Le BAIIA correspondant à ces ventes représente 4,8 millions \$.

Les nouvelles commandes se chiffraient à 160,2 millions \$ et proviennent entièrement du carnet de commandes des activités de MCP. Le carnet de commandes pour la division des Matériaux écologiques se chiffre maintenant à 102,8 millions \$, et lorsque nous le comparons à celui de la division des Matériaux électroniques, il est inférieur en terme de pourcentage des ventes, en raison de la plus grande proportion de ventes ponctuelles de ce segment d'exploitation.

Dépenses

	Périodes de trois mois terminées le 31 mai			Périodes de douze mois terminées le 31 mai		
	2011	2010	Augmentation (Diminution)	2011	2010	Augmentation (Diminution)
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$		\$	\$	
Amortissement	3 142	705	346 %	5 368	2 733	96 %
Frais généraux, de vente et d'administration	7 399	1 783	315 %	13 309	7 069	88 %
Recherche et développement	198	679	-71 %	2 577	1 858	39 %
Frais financiers, revenus d'intérêts et gain de change	1 728	(593)	391 %	904	(1 463)	162 %
Impôts	4 252	1 735	145 %	8 858	6 512	36 %
	16 719	4 309	288 %	31 016	16 709	86 %

Amortissement

Les dépenses d'amortissement pour le trimestre s'élèvent à 3,1 millions \$ et 5,4 millions \$ pour l'exercice financier terminé le 31 mai 2011, comparativement à 0,7 million \$ et 2,7 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice financier précédent. Ces hausses reflètent l'augmentation des immobilisations corporelles et de 70,0 millions \$ d'actifs intangibles à la suite de l'acquisition de MCP, pour un total d'actifs intangibles d'environ 72,0 millions \$.

Frais généraux, de vente et d'administration

Les frais généraux, de vente et d'administration se chiffrent à 7,4 millions \$ pour le quatrième trimestre et 13,3 millions \$ pour l'exercice financier terminé le 31 mai 2011, comparativement à 1,8 million \$ et 7,1 millions \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice financier précédent. L'ajout d'équipes de direction et de vente commerciale plus importantes à la suite de l'acquisition de MCP témoigne de ces hausses. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais généraux, de vente et d'administration ont diminué passant de 9 % à 6 % pour le quatrième trimestre et de 10 % à 7 % pour l'exercice financier.

Recherche et développement

Les frais de R&D, nets des crédits d'impôt, se chiffrent à 0,2 million \$ au quatrième trimestre de 2011 comparativement à 0,7 million \$ pour le trimestre correspondant de 2010, représentant 0,2 % et 3,4 % des ventes respectivement. Cette baisse inclut un ajustement de 0,2 million \$ en crédit d'impôt, sans lequel les frais de R&D seraient semblables à ceux du quatrième trimestre de 2010. Les frais de R&D, nets des crédits d'impôt, pour l'exercice financier se chiffrent à 2,6 millions \$ comparativement à 1,9 million \$ pour l'exercice financier précédent. Suite à l'acquisition de MCP, nous prévoyons hausser nos frais de R&D car nous comptons tirer parti de notre plateforme mondiale et créer de nouvelles opportunités de croissance organique.

Frais financiers, revenus d'intérêts et gain de change

Les frais financiers combinés aux revenus d'intérêts et gain de change représentent une charge de 1,7 million \$ pour le quatrième trimestre et de 0,9 million \$ pour l'exercice financier terminé le 31 mai 2011. Ceci se compare avec un gain de 0,6 million \$ et 1,5 million \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice financier précédent. À la suite de l'acquisition de MCP, le montant de la dette se chiffre à 238 millions \$.

Impôts

Pour le quatrième trimestre terminé le 31 mai 2011, les impôts exigibles se chiffrent à 4,3 millions \$ comparativement à 1,7 million \$ pour la période correspondante de l'année dernière avec un taux d'imposition effectif de 30 % et 28 % respectivement. Les impôts exigibles pour l'exercice financier terminé le 31 mai 2011 atteignent 8,9 millions \$ comparativement à 6,5 millions \$ pour l'exercice financier précédent. Le taux d'imposition effectif est de 29 % et 30 % respectivement. Nous prévoyons une baisse du taux d'imposition effectif lorsque notre structure fiscale sera optimisée.

Liquidité et ressources en capital

Flux de trésorerie

	Périodes de trois mois terminées le 31 mai		Périodes de douze mois terminées le 31 mai	
	2011	2010	2011	2010
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation	13 189	5 682	29 569	20 391
Variation des éléments hors caisse du fonds de roulement	(67 758)	529	(89 028)	(3 563)
Activités d'exploitation	(54 569)	6 211	(59 459)	16 828
Activités d'investissement	(151 609)	(785)	(169 924)	(12 578)
Activités de financement	191 758	(169)	193 359	(295)
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie, les équivalents de trésorerie et la trésorerie désignée	(423)	(281)	(2 052)	(534)
Diminution provenant des activités abandonnées	–	(23)	–	(496)
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(14 842)	(4 953)	(38 076)	2 925

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'exploitation s'élèvent à 54,6 millions \$ pour le quatrième trimestre et à 59,5 millions \$ pour l'exercice financier terminé le 31 mai 2011. En comparaison, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation pour les périodes correspondantes en 2010 se sont établis à 6,2 millions \$ et 16,8 millions \$ respectivement. L'augmentation de l'utilisation des activités d'exploitation s'explique principalement par la hausse des comptes clients (23,6 millions \$ pour le quatrième trimestre et 29,2 millions \$ pour l'exercice financier) et des stocks (32,1 millions \$ pour le quatrième trimestre et 52,5 millions \$ pour l'exercice financier). Les placements temporaires sont également en hausse de 29,3 millions \$ pour le quatrième trimestre et pour l'exercice financier, et sont classés comme un instrument financier en contrepartie d'un prêt pour un montant nominal identique.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement s'élèvent à 151,6 millions \$ pour le quatrième trimestre et à 170,0 millions \$ pour l'exercice financier terminé le 31 mai 2011, comparativement à 0,8 million \$ et 12,6 millions \$ pour les mêmes périodes l'an dernier. L'acquisition de MCP, pour une contrepartie nette de 280,4 millions \$, est présentée dans les flux de trésorerie nette de l'émission des actions, du solde du prix de vente à payer et des retenues aux vendeurs pour une somme totale de 119,2 millions \$. Les investissements en immobilisations corporelles se chiffrent à 8,4 millions \$ pour le quatrième trimestre et à 20,1 millions \$ pour l'exercice financier. Ces montants ont été utilisés pour compléter la construction de nos installations à Trail et des investissements progressifs ont été injectés dans d'autres installations du groupe, incluant celles de MCP.

Les flux de trésorerie provenant des activités de financement se sont établis à 191,8 millions \$ pour le quatrième trimestre et à 193,4 millions \$ pour l'année en raison du produit de 125,9 millions \$ pour l'émission de nouvelles actions et de 73,6 millions \$ de nouvelle dette bancaire et nouveaux emprunts à court et long terme au cours du quatrième trimestre, et de l'exercice financier terminé le 31 mai 2011. Les flux de trésorerie provenant de ces activités ont principalement été utilisés pour financer l'acquisition de MCP. Pour les périodes correspondantes en 2010, les flux de trésorerie provenant des activités de financement s'élèvent à seulement 0,2 million \$ et 0,3 million \$ respectivement. Ces montants ont été générés par l'exercice d'options d'achat d'actions.

Fonds de roulement

Au 31 mai	2011	2010
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$
Stocks	293 069	27 705
Autres actifs à court terme	197 997	75 870
Passifs à court terme	(264 950)	(5 758)
Fonds de roulement¹	226 116	97 817
Ratio du fonds de roulement	1,85	17,98

¹ Voir mesures non conformes aux PCGR

Le fonds de roulement s'élève à 226,1 millions \$ au 31 mai 2011 reflétant une augmentation importante des stocks et des débiteurs à la suite de l'acquisition de MCP. Cette augmentation représente plus que le double du fonds de roulement de l'exercice précédent et reflète la nouvelle dynamique de la Société.

Ratio du fonds de roulement

Le ratio du fonds de roulement est en baisse pour atteindre 1.85 au 31 mai 2011, comparé à 17.98 au 31 mai 2010. Les ratios précédents incluaient une trésorerie élevée qui a été utilisée lors de l'acquisition de MCP.

Stocks

Au 31 mai 2011, les stocks s'élèvent à 293,1 millions \$ comparativement à 27,7 millions \$ au 31 mai 2010. Cette augmentation s'explique par l'acquisition de MCP et la consolidation de leurs stocks aux nôtres. Traditionnellement, à des fins stratégiques et d'exploitation, MCP maintenait des niveaux d'inventaires élevés et nous prévoyons maintenir ces niveaux dans le futur. L'augmentation du prix d'achat de nos principales matières premières et le démarrage de l'usine de Trail ont également contribué à cette hausse.

Dettes nettes et fonds provenant de l'exploitation

Périodes de douze mois terminées le 31 mai	2011	2010
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$
Dettes bancaires et dettes à court terme	170 675	–
Dettes à long terme incluant la portion à court terme	59 029	4 821
Solde de prix de vente et retenue incluant la portion à court terme	86 180	–
Dettes	315 884	4 821
Trésorerie et équivalents de trésorerie, placements temporaires (affectés)	(77 503)	(67 992)
Dettes nettes	238 381	(63 171)

La dette nette de 238,4 millions \$ au 31 mai 2011 représente notre dette une fois pris en compte les actifs liquides, tels que la trésorerie et les équivalents de trésorerie et les placements temporaires. Par l'intermédiaire de ses filiales, la Société détient des emprunts de plusieurs institutions bancaires en Asie, Europe et en Amérique du Nord. En août 2011, nous avons signé une nouvelle facilité de crédit multidevises renouvelable garantie de premier rang de 250 millions \$ qui remplacera notre facilité de crédit renouvelable de deux ans garantie de premier rang de 50 millions \$ et la majorité des facilités de crédit de MCP.

Les fonds provenant de l'exploitation s'élèvent à 12,6 millions \$ pour le quatrième trimestre et à 29,6 millions \$ pour l'exercice financier terminé le 31 mai 2011, comparativement à 5,7 millions \$ et 20,4 millions \$ respectivement pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. L'augmentation s'explique par l'apport de MCP dans nos résultats financiers.

	Périodes de trois mois terminées le 31 mai		Périodes de douze mois terminées le 31 mai	
	2011	2010	2011	2010
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation	13 189	5 682	29 569	20 391
Acquisition d'entreprises	(115 598)	–	(119 158)	(7 748)
Acquisition d'immobilisations corporelles et actifs intangibles	(8 710)	(916)	(21 099)	(4 837)
Variation des soldes hors caisse du fonds de roulement	(67 758)	(585)	(89 028)	(3 563)
Solde de prix de vente et retenue	(85 455)	–	(85 455)	–
Produit d'émission d'actions net des frais d'émission	119 485	16	120 269	332
Dettes prises en charge à l'acquisition	(149 173)	–	(150 269)	–
Acquisition de placements temporaires	18 061	–	18 061	–
Autres	953	976	(324)	7
	(288 195)	(509)	(327 003)	(15 809)
Incidence des fluctuations de taux de change et autres éléments hors caisse	282	233	(4 118)	69
Variation de la dette nette	(274 724)	4 940	(301 552)	4 651
Dettes nettes au début de l'exercice	36 343	56 231	63 171	58 520
Dettes nettes à la fin de l'exercice	(238 381)	63 171	(238 381)	63 171

Le ratio annualisé de la dette nette sur le BAIIA pour le quatrième trimestre terminé le 31 mai 2011 est de 6,5 et les fonds annualisés provenant des activités d'exploitation représentent 22,1 % de la dette nette. Nous anticipons une amélioration de ces deux ratios au cours des prochains trimestres en raison de l'apport bénéfique de MCP au cours d'une période complète et non seulement pour une période de sept semaines au lieu de treize comme au quatrième trimestre de 2011.

Périodes de trois mois terminées les 31 mai (ratios annualisés)	2011	2010
Ratio de la dette nette sur le BAIIA ¹	6,5	s.o.
Fonds provenant de l'exploitation sur la dette nette (%)	22,1	s.o.

¹ Encaisse nette en 2010

Capital-actions

Autorisé

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

La Société a autorisé un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises dans une ou plusieurs séries, dont les conditions, les restrictions et les privilèges particuliers doivent être déterminés par le conseil d'administration de la Société.

Émis et entièrement payé

Au 31 mai	2011		2010	
	Nombre	Montant	Nombre	Montant
(en milliers de dollars canadiens)		\$		\$
Actions ordinaires				
En circulation	70 892 627	287 464	45 627 450	82 390

Au 24 août 2011, un total de 70,918,378 actions ordinaires étaient émises et en circulation et aucune action privilégiée émise et en circulation.

Régime d'options d'achat d'actions

Le 11 avril 2011, la Société a adopté un nouveau régime d'options d'achat d'actions (« Le Plan ») en remplacement de l'ancien plan (« l'Ancien Plan ») adopté en octobre 2007, aux mêmes conditions et termes, à l'exception que le total d'actions pouvant être émis aux fins du Plan ne peut dépasser, au total, 5 millions d'actions. Aucune option d'achat d'action n'a été émise en vertu du Plan au 31 mai 2011.

Le total d'actions pouvant être émis en vertu de l'Ancien Plan ne pouvait dépasser, au total, 10 % de l'ensemble des actions ordinaires de temps à autre. Les options peuvent être exercées en vertu de l'Ancien Plan sur une période de dix ans suivant la date de l'octroi. Les options en circulation au 31 mai 2011 peuvent être exercées sur une période n'excédant pas un délai de six ans à compter de la date de l'octroi. Les options sont acquises à raison de 25 % (100 % pour les administrateurs) par année suivant le premier anniversaire de la date de l'octroi.

Pour les années terminées le 31 mai	2011		2010	
	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré
Au début de l'exercice	1 596 615	4,24	1 439 055	3,78
Octroyées	262 308	4,95	436 500	5,38
Annulées	(177 518)	5,12	(171 715)	4,00
Exercées	(297 380)	3,07	(107 225)	3,09
À la fin de la période	1 384 025	4,52	1 596 615	4,24

Au 31 mai 2011, 628 765 options d'achat d'actions pouvaient être levées à un prix de levée moyen pondéré de 4,16 \$.

Régime d'unités d'actions restreintes

Le 7 juin 2010, la Société a adopté un Régime d'unités d'actions restreintes (« régime d'UAR ») pour compléter le Plan. Le régime UAR permet à la Société d'octroyer aux participants des unités d'actions fictives qui s'acquissent après une période de trois ans. Les unités d'actions restreintes sont réglées en espèces et comptabilisées à titre de passif. L'évaluation de la charge de rémunération et du passif connexe liés à ces octrois est fondée sur la juste valeur des unités d'actions octroyées et est passée en charges dans les frais de vente et d'administration sur la période d'acquisition des unités d'actions. À la fin de chaque période, les variations des obligations de paiement de la Société attribuables aux fluctuations de la valeur de marché des actions ordinaires à la Bourse de Toronto sont comptabilisées dans les frais de vente et d'administration. Pour l'exercice financier terminé le 31 mai 2011, la Société a octroyé 33 129 UAR et enregistré une provision de 0,09 million \$.

Régime incitatif d'octroi d'actions restreintes à l'intention des employés étrangers

Le 7 juin 2010, la Société a adopté un régime d'octroi d'actions restreintes à l'intention des employés étrangers dont les droits peuvent être exercés pendant une période d'au plus dix ans à compter de la date de l'octroi. Les droits au titre des unités d'actions restreintes à l'intention des employés étrangers en circulation au 31 mai 2011 peuvent être exercés pendant une période d'au plus six ans à compter de la date de l'octroi. Les unités d'actions assujetties à des restrictions à l'intention des employés étrangers s'acquissent à un taux de 25 % par année, un an après la date de l'octroi. Pour l'exercice financier terminé le 31 mai 2011, la Société a octroyé 8 549 actions restreintes et enregistré une provision de 0,01 million \$.

Ententes hors bilan

La Société a recours à certains arrangements hors bilan qui consistent principalement en des contrats de location-exploitation pour certains locaux et équipements.

La Société est exposée aux risques de change sur les ventes réalisées en dollars US et en euros pour ses produits fabriqués au Canada et choisit de prendre à l'occasion des contrats de change à terme afin de se protéger du risque des fluctuations des devises étrangères. Vous trouverez un complément d'information relié à ces contrats à la note 14 afférente aux états financiers consolidés ainsi qu'à la rubrique Risques et incertitudes du présent rapport de gestion.

Obligations contractuelles

Le tableau suivant résume nos principales obligations contractuelles dans le cadre de nos activités normales au 31 mai 2011 :

Paiements exigibles par période	2012	2013	2014	2015	2016 et par la suite	Total
(en milliers de dollars canadiens)	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dette bancaire et emprunt à court terme ¹	171 166	–	–	–	–	171 166
Dette à long terme ¹	7 798	40 199	7 367	6 458	10 033	71 855
Solde de prix de vente et retenue ¹	17 641	33 375	45 588	–	–	96 604
Contrats de location	1 175	1 136	501	325	649	3 786
	197 782	74 710	53 454	6 783	10 682	343 411

¹ Inclus les frais financiers

Principales conventions comptables

Recours à des estimations

La préparation des états financiers conformément aux PCGR du Canada exige que la direction fasse des estimations et établisse des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés des actifs, des passifs et sur les renseignements fournis quant aux actifs et passifs éventuels à la date des états financiers consolidés ainsi que sur les montants déclarés des revenus et dépenses 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 la valeur des actifs intangibles, des stocks, de l'écart d'acquisition et des autres actifs à long terme, de la provision pour le régime de prestations de retraite et de la restauration des sites. Les montants présentés et les informations fournies dans les notes reflètent l'ensemble des conditions économiques et les lignes de conduite les plus probables de la Société. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Actifs incorporels

Les actifs incorporels sont comptabilisés au coût et sont amortis linéairement sur leur durée de vie utile estimative aux taux suivants :

	Périodes
Logiciels	5 ans
Propriété intellectuelle	10 ans
Relations clients	10 ans
Technologie	5 ans
Frais de développement	N'excède pas 10 ans
Nom commercial et ententes de non-concurrence	2 à 5 ans

Écart d'acquisition

L'écart d'acquisition représente l'excédent du coût d'une entreprise acquise sur la juste valeur attribuée aux éléments de l'actif acquis et du passif pris en charge. L'écart d'acquisition est soumis à un test de dépréciation annuellement, ou plus fréquemment si des événements ou des changements de situation indiquent que l'écart d'acquisition pourrait avoir subi une dépréciation. Le test de dépréciation est basé sur la juste valeur établie à partir de modèles d'évaluation pouvant tenir compte de divers facteurs, comme les bénéfices futurs normalisés et estimatifs, les valeurs finales et les taux d'actualisation. Le test annuel de dépréciation est effectué le 31 mai par la Société. Aucune perte de valeur n'a été identifiée pour l'exercice terminé le 31 mai 2011.

Couverture de flux de trésorerie

Les instruments financiers dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie sont comptabilisés à la juste valeur. La portion efficace de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés est comptabilisée à l'état consolidé du résultat étendu, et la portion inefficace est comptabilisée, le cas échéant, en résultat net.

Constatation de produits

Les produits tirés de la vente de biens manufacturés sont comptabilisés lorsque le titre de propriété et le contrôle des marchandises sont transférés à l'acheteur, soit généralement au moment de l'expédition, et que les encaissements sont raisonnablement assurés. Les produits sont réduits au moment où ils sont comptabilisés pour tenir compte du montant estimatif des retours et des rabais accordés au client sur la base de l'expérience passée.

Les revenus provenant des activités d'affinage en sous-traitance sont constatés à la livraison et lorsque les risques et avantages importants inhérents à ces produits sont transférés aux clients.

Stocks

Les matières premières sont évaluées au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette, le coût étant déterminé selon la méthode du coût moyen. Le coût des produits finis inclut la valeur des matières premières, la main-d'œuvre directe et une juste part des frais généraux de fabrication. Les dépréciations jusqu'à la valeur nette de réalisation peuvent être reprises, jusqu'à concurrence du montant de la dépréciation, en cas d'un changement de situation qui justifie l'augmentation de la valeur des stocks. Le renversement de la dépréciation jusqu'à la valeur nette de réalisation est permis lorsqu'il y a une augmentation subséquente de la valeur des stocks.

Prises de position en comptabilité non encore adoptées

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1582, « Regroupements d'entreprises » qui remplace le chapitre 1581 qui porte le même nom. Ce chapitre constitue l'équivalent canadien de la norme internationale d'information financière IFRS 3 (version révisée), Regroupements d'entreprises. Il s'applique prospectivement aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe au début du premier exercice annuel ouvert le 1^{er} janvier 2011 ou à une date ultérieure.

En janvier 2009, l'ICCA a publié les chapitres 1601, « États financiers consolidés » et 1602, « Participation sans contrôle », qui collectivement remplacent le chapitre 1600, « États financiers consolidés ». Ce nouveau chapitre définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Il constitue l'équivalent des dispositions correspondantes de la norme internationale d'information financière IAS 27 (version révisée), États financiers consolidés et individuels, et s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

À compter du 1^{er} juin 2011, la Société cessera de préparer ses états financiers en vertu des PCGR du Canada, tels que décrits dans la partie V du manuel de l'ICCA — Comptabilité (« PCGR du Canada »). Elle utilisera pour principale référence les « International Financial Reporting Standards », tels que publiés par l'International Accounting Standards Board et établis dans la partie I du manuel de l'ICCA — Comptabilité. En conséquence, la direction n'a pas déterminé l'impact qu'aura le changement comptable précité sur les PCGR du Canada, changement qui entre en vigueur pour les périodes débutant le, ou après le, 1^{er} juin 2011.

Passage aux Normes internationales d'information financière (IFRS)

Le 13 février 2008, le Comité des Normes Comptables a confirmé que les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes seront tenues d'appliquer les IFRS, intégralement et sans modification, pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices commençant le ou après le 1^{er} janvier 2011. La Société devra préparer ses états financiers conformément aux IFRS à compter du 1^{er} juin 2011 (« date de changement »). La Société devra fournir des données comparatives pour les périodes équivalentes de l'exercice précédent, de sorte que le 1^{er} juin 2010 constituera la date de basculement pour la Société. Les IFRS reposent sur un cadre conceptuel semblable aux PCGR du Canada, mais présentent certaines différences importantes en ce qui a trait aux principes de comptabilisation, d'évaluation et d'information. Pendant la période précédant la date de basculement, le CNC continuera de publier des normes comptables plus conformes aux IFRS, ce qui permettra d'atténuer l'incidence du passage aux IFRS. En outre, l'International Accounting Standards Board (IASB) continuera également de publier de nouvelles normes comptables ou de modifier les normes existantes pendant la période de transition, faisant que l'incidence finale de l'application des IFRS sur les états financiers consolidés de la Société ne pourra être pleinement évaluée qu'au moment où l'on connaîtra toutes les exigences des IFRS qui seront applicables à la date de basculement. Afin que le processus soit géré adéquatement, la Société a développé un plan, attiré des ressources nécessaires à l'implantation et travaille de concert avec ses auditeurs.

Les changements nécessaires aux procédures et contrôles internes existants, incluant les changements reliés au bilan d'ouverture nécessaire à l'application des IFRS, sont en cours d'évaluation. La Société n'anticipe pas des changements significatifs à ses contrôles internes reliés à la présentation de l'information financière pour l'implantation des IFRS. La technologie de l'information, les contrôles de divulgation et de procédés nécessiteront des mises à jour et des tests. Lorsque des changements significatifs sont identifiés, ceux-ci sont planifiés et testés pour s'assurer qu'il n'y a pas d'écarts matériels résultant de l'application des IFRS.

La Société prévoit des impacts modérés sur ses systèmes informatiques à l'application des IFRS. Les changements aux systèmes sont en cours pour s'assurer que les données comparatives de l'exercice terminé le 31 mai 2010 seront disponibles pour les exercices intermédiaires de 2011 et 2012. La Société apporte les changements nécessaires à ses systèmes informatiques, en créant des tableaux et bases de données nécessaires afin d'obtenir les données requises selon IFRS.

La Société poursuit la Phase 4 de son plan de conversion aux IFRS. Tel que mentionné au cours des trimestres précédents, l'équipe d'implantation des IFRS continue de travailler à la quantification des impacts associés aux secteurs clés qui affecteront la Société. Les principales étapes et mises à jour de l'exercice terminé le 31 mai 2011 sont les suivantes :

Devise fonctionnelle

IAS 1 et IAS 21 — Selon les IFRS, une entité doit évaluer ses actifs, ses passifs, ses produits et ses charges exprimés dans sa devise fonctionnelle correspondant à la devise de l'environnement économique principal dans lequel elle exerce ses activités. Selon l'évaluation préliminaire de la direction, la devise fonctionnelle de la Société sera modifiée au dollar américain.

Comptabilité de couverture

IAS 39 — En raison du changement de sa devise fonctionnelle, les couvertures actuelles ne s'appliqueront plus, car elles étaient fondées sur le dollar canadien comme devise fonctionnelle, laquelle sera modifiée au dollar américain selon les normes IFRS. Voir devise fonctionnelle ci-dessus.

Immobilisations corporelles

IAS 16 — La Société a complété l'identification et la quantification des composantes de chacune des catégories d'immobilisations corporelles significatives et les résultats sur l'amortissement et les bénéfices non répartis d'ouverture selon les IFRS. Selon cette norme, chacune des composantes significatives doit être amortie selon sa durée de vie utile. La durée de vie utile et le coût des composantes ont été déterminés par la direction de la Société.

Acquisition de MCP

IFRS 3 — IFRS 1 permet à la Société d'appliquer ou non cette norme aux regroupements d'entreprises antérieurs (des regroupements d'entreprises survenus avant la date de transition aux IFRS). La Société a choisi d'appliquer la norme IFRS 3 pour les regroupements d'entreprises ayant eu lieu avant la date de transition. Selon IFRS 3, la Société doit passer en charge les frais de transaction encourus, sauf s'ils sont liés à l'émission de titres de créance ou de capitaux propres pour effectuer le regroupement d'entreprises. Les actifs identifiables acquis et les passifs pris en charge dans un regroupement d'entreprises sont évalués à la juste valeur selon les normes IFRS, même si moins de 100 % de participation était détenue à la date d'acquisition de l'entreprise. En outre, pour chaque regroupement d'entreprises, la société peut choisir de mesurer les intérêts minoritaires dans l'entreprise acquise en utilisant une des deux options à la date d'acquisition. Selon cette option, la Société peut choisir d'évaluer les intérêts minoritaires à sa quote-part de la juste valeur des actifs et passifs identifiables de l'entité acquise, en limitant l'écart d'acquisition à la participation majoritaire acquise. La deuxième option consiste à enregistrer les intérêts minoritaires à la juste valeur totale, en incluant une partie de l'écart d'acquisition attribuable à la participation sans contrôle. La Société est actuellement encore dans le processus de quantification de l'effet de la présente norme sur sa récente acquisition de MCP Group SA et continue d'évaluer l'impact global de l'année de transition.

Rémunération à base d'actions

IFRS 2 — IFRS nécessite un calcul différent de l'amortissement des frais liés aux options sur actions. En outre, dans l'évaluation de la juste valeur des options émises, la Société doit déterminer le taux de renonciation attendue sur les options. Cela changera le calcul de la juste valeur des options émises.

Dépréciation d'actifs

Principalement, l'IAS 36, « Dépréciation d'actifs », des IFRS contient une norme complète unique en matière de dépréciation en vertu de laquelle les actifs font l'objet d'un test de dépréciation de manière individuelle ou au niveau des unités génératrices de trésorerie (UGT). Les UGT, qui devront être établies, sont habituellement désignées à un niveau moindre au sein de la Société qu'une unité opérationnelle en vertu des PCGR du Canada. Des différences existent également en ce qui a trait aux méthodes d'évaluation des dépréciations, et les règles peuvent donner plus fréquemment lieu à une dépréciation.

Provisions

L'IAS 37, « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », exige qu'une provision soit constatée dans l'une ou l'autre des circonstances suivantes : une obligation présente existe par suite d'une opération ou d'un événement passé; il est probable qu'une sortie de ressources soit nécessaire pour régler l'obligation; et l'obligation peut être estimée de façon fiable. Dans ce cas-ci, « probable » signifie plus probable qu'improbable. Selon les PCGR du Canada, le critère de constatation dans les états financiers est « vraisemblable », ce qui représente un seuil plus élevé que « probable ». Par conséquent, il est possible que certaines provisions ou certains passifs éventuels devant être constatés selon ce critère des IFRS n'aient pas été considérés en vertu des PCGR du Canada.

D'autres différences existent entre les IFRS et les PCGR du Canada en ce qui a trait à l'évaluation des provisions, notamment la méthode utilisée pour obtenir la meilleure estimation possible lorsqu'une gamme de résultats sont équiprobables (les IFRS utilisent le milieu de l'intervalle, alors que les PCGR du Canada utilisent l'extrémité inférieure), et à l'exigence d'actualisation des provisions importantes en vertu des IFRS.

La Société estime que les impacts de la transition des PCGR canadiens aux IFRS à compter du 1^{er} juin, 2011 ne seront pas significatifs, exception faite du changement de la devise fonctionnelle de la Société.

La Société croit qu'elle sera prête à adopter les IFRS et à répondre aux exigences de divulgation requises dans les délais exigés, soit pour le premier trimestre de la Société se terminant le 30 septembre 2011.

Les informations ci-dessus sont fournies pour permettre aux utilisateurs des états financiers de la Société d'obtenir une meilleure compréhension de l'état d'avancement du projet de conversion aux IFRS de la Société, et des possibles incidences de cette conversion sur les états financiers et les mesures de rendement de la Société. Ces estimations sont fondées sur la compréhension actuelle de la Société, et les lecteurs sont avertis qu'il n'est peut-être pas approprié d'utiliser ces informations à d'autres fins. Également, ces informations reflètent nos prévisions et nos attentes les plus récentes, mais des circonstances pouvant survenir telles que des changements dans les normes IFRS, les règlements ou conditions économiques pourraient modifier nos prévisions et attentes.

Risques et incertitudes

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. La Société analyse les risques et met en place des stratégies afin de minimiser leurs impacts sur la performance de la Société.

Incapacité à obtenir les avantages escomptés des acquisitions

Certains ou la totalité des avantages anticipés pourraient ne pas se matérialiser, ou pourraient ne pas se concrétiser dans les délais prévus par notre direction. Un certain nombre de facteurs, dont beaucoup sont indépendants de notre volonté, pourraient avoir une incidence sur la réalisation de ces avantages. Parmi eux, la possibilité de tirer avantage de l'acquisition et de toute acquisition future que nous réaliserons dépend, en partie, du regroupement des fonctions et de l'intégration des activités, des procédures et du personnel, en temps utile et de manière efficace, de même que de la capacité de notre Société à tirer parti des occasions de croissance et de synergie prévues en regroupant avec les nôtres les entreprises et les activités acquises. L'intégration des entreprises acquises suppose que la direction consacre des efforts, du temps et des ressources considérables, ce qui pourrait détourner son attention et ses ressources d'autres occasions stratégiques et aspects de l'exploitation pendant le processus d'intégration. Le processus d'intégration est susceptible d'entraîner le départ d'employés clés, l'engagement de dépenses importantes et la perturbation des activités courantes et des relations avec les clients et les employés, ce qui pourrait avoir un effet négatif sur notre capacité à obtenir les avantages escomptés de ces acquisitions.

Risque de valorisation des stocks

La Société surveille son risque associé à la valeur de ses stocks par rapport à celle du marché. En raison de la nature hautement illiquide de plusieurs de ses stocks, elle compte sur une combinaison d'approche standard de mesure de risque, telle que la valeur à risque ainsi que d'une évaluation plus empirique des conditions du marché. Les décisions prises liées aux niveaux appropriés des stocks tiennent compte des calculs de valeur à risque et des conditions du marché.

Dépendance à l'égard du personnel clé

Nous dépendons des services des membres de la direction générale 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 métaux spécialisés et technologie d'affinage sont essentiels à notre réussite et pourraient se révéler difficiles.

Sources d'approvisionnement

Nous pourrions être incapables de trouver des stocks essentiels de matières premières dont nous dépendons pour exercer nos activités. Nous nous procurons actuellement 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 bénéficiaires nettes et pourrait entraîner des frais quant au non-respect de nos contrats d'approvisionnement.

Dettes supplémentaires

Nous avons pris en charge la dette de MCP à la réalisation de l'acquisition. La dette supplémentaire augmentera l'intérêt que nous devons payer de temps à autre jusqu'à ce que ces sommes soient remboursées. En outre, nous serons tenus de payer aux actionnaires vendeurs les sommes indiquées dans les billets à ordre ainsi qu'une retenue en espèces décrits dans la rubrique « La convention d'acquisition et les conventions connexes » du prospectus définitif daté du 1^{er} avril 2011. Bien que nous ayons signé une nouvelle facilité de crédit multidevises renouvelable garantie de premier rang de 250 millions de \$, nous pourrions avoir besoin de trouver des sources supplémentaires de financement pour rembourser la dette indiquée précédemment à échéance. Rien ne garantit que nous serons en mesure d'obtenir du financement selon des modalités que nous jugeons acceptables ni même que nous pourrions tout simplement en trouver à ce moment ou à ces moments.

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.

Risque de crédit

La Société est exposée au risque de crédit principalement associé à ses comptes clients. La Société possède un grand nombre de clients et ne dépend plus d'un client particulier. De plus, le crédit est accordé aux clients uniquement après l'évaluation de leur solvabilité. La Société révisé régulièrement le crédit de ses clients et établit une provision pour créances douteuses dans l'éventualité qu'un compte soit jugé irrécouvrable.

Risque de taux d'intérêt

La Société est exposée aux variations des taux d'intérêt en raison de sa nouvelle facilité de crédit portant intérêt soit au taux préférentiel, au taux de base des États-Unis, au taux LIBOR ou EURO LIBOR majoré d'une marge fondée sur la dette consolidée de premier rang de 5N Plus au ratio du BAIIA.

Risque de change

Nous déclarons nos résultats financiers en dollars canadiens et la majorité de nos ventes et une forte proportion de nos coûts d'exploitation sont libellées en devises locales, telles que l'euro, le dollar américain et la livre sterling. 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 résultats. La direction a instauré une politique de gestion du risque de change en regard à 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 Société a établi que la valeur comptable de ses actifs et de ses passifs financiers à court terme, notamment la trésorerie et équivalents de trésorerie, les placements temporaires, débiteurs et autres montants à recevoir, ainsi que les créditeurs et charges à payer, la dette bancaire, ainsi que les créditeurs se rapprochait de leur juste valeur en raison de l'échéance à court terme de ces instruments.

Concurrence

Nous sommes le chef de file dans la production de métaux et produits chimiques spéciaux et la concurrence pourrait venir de raffineurs de métaux à bas prix ou de certains de nos clients qui décideraient de s'intégrer verticalement. La croissance attendue de la demande de nos principaux produits devrait attirer plus de raffineurs de métaux dans cette industrie et intensifier la concurrence. Bien que nous croyons que nos opérations et notre réseau commercial sont d'importants avantages compétitifs, nos concurrents pourraient s'accaparer d'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.

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 des 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 croyions avoir pris les mesures nécessaires pour éviter les interruptions d'activités et que nous ayons 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.

Activités internationales

La Société exerce ses activités dans plusieurs pays, y compris la Chine, et par conséquent, elle court des risques liés à l'exercice de ses activités à l'échelle internationale. Nous pourrions subir les contrecoups importants de ces risques, dont l'intégration des activités internationales, les défis liés à l'assujettissement à plusieurs régimes juridiques, l'éventualité d'un climat volatil sur le plan de l'économie et des relations de travail, l'instabilité politique, l'expropriation et les modifications en matière de taxes et impôts, tarifs et autres frais imposés par les autorités de réglementation. Bien que la Société exerce ses activités principalement dans des pays relativement stables sur les plans économique et politique, rien ne garantit qu'elle ne subisse pas les contrecoups néfastes des risques inhérents aux activités qu'elle exerce sur le plan international.

Conventions collectives

Une partie du personnel de la Société est syndiqué et nous avons des conventions collectives qui viennent à échéance à différentes dates. Si nous ne sommes pas en mesure de renouveler ces conventions collectives à des conditions similaires lorsque celles-ci doivent être renégociées, cela pourrait donner lieu à des arrêts ou conflits de travail, comme les grèves, les débrayages ou les lock-out, et avoir une incidence défavorable sur nos résultats.

Contrôles et procédures

Conformément au Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (le « Règlement 52-109 ») 5N Plus a déposé des attestations signées par le chef de la direction et le chef de la direction financière qui, entre autres, rendent compte de la conception et de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information et de la conception et de l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière. Cette attestation limite l'étendue de notre conception des contrôles et procédures de communication de l'information et du contrôle interne à l'égard de l'information financière afin d'exclure les contrôles, politiques et procédures de MCP, tel que permis selon le Règlement 52-109.

Contrôles et procédures de communication de l'information

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

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

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

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef des opérations financières ont aussi conçu ou fait concevoir sous leur supervision des contrôles internes à l'égard de l'information financière, pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été dressés, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux PCGR du Canada.

Une évaluation de la conception et de l'efficacité de nos contrôles internes à l'égard de l'information financière a été effectuée sous la supervision du chef de la direction et du chef de la direction financière. À la lumière de cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu à l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière, selon les critères établis dans le cadre de référence de contrôle interne du Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Modifications des contrôles internes à l'égard de l'information financière

Il n'y a eu aucune modification de nos contrôles internes à l'égard de l'information financière survenue au cours du quatrième trimestre terminé le 31 mai 2011 qui ait eu ou dont on pourrait raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur nos contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Mesures non conformes aux 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. Les mesures non conformes aux PCGR fournissent une information utile et complémentaire aux mesures financières normalisées établies conformément aux PCGR.

Le BAIIA désigne le bénéfice net des opérations continues avant frais financiers, revenus d'intérêts, gains et pertes de change, impôts et amortissement. Nous suivons l'évolution du BAIIA, afin d'évaluer le rendement d'exploitation de nos activités permanentes avant la prise en compte des effets de certaines dépenses. La définition de ces mesures utilisées par la Société peut différer de celle utilisée par d'autres entreprises.

Le carnet des commandes représente les commandes que nous avons reçues et qui devraient se transformer en ventes au cours des douze prochains mois. Les nouvelles commandes représentent la valeur des commandes reçues durant la période considérée, calculées en additionnant aux revenus l'augmentation ou la réduction du carnet de commandes pour la période considérée. Nous utilisons le carnet de commandes à titre d'indicateur de nos revenus futurs, et les nouvelles commandes afin de mesurer notre capacité de préserver et faire croître nos revenus.

La dette nette nous indique à combien se chiffre notre dette en tenant compte des actifs liquides tels que la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les placements temporaires. Elle est un indicateur de notre situation financière globale et elle correspond à la différence entre la dette totale, et le montant de la trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que les placements temporaires.

Les fonds provenant de l'exploitation sont un indicateur des fonds générés par les opérations avant les variations des éléments du fonds de roulement sans effet sur la trésorerie. La Société considère que ses fonds représentent une mesure essentielle, car ils témoignent de sa capacité à générer les fonds nécessaires à sa croissance et au remboursement de sa dette.

Le fonds de roulement est une mesure qui nous indique les sommes dont nous disposons pour la croissance de l'entreprise. Le fonds de roulement est un indicateur de notre santé financière et de notre liquidité. Nous le mesurons en prenant le montant de l'actif à court terme déduction faite du passif à court terme.

Le profit brut est une mesure financière qui correspond aux ventes déduction faite des coûts des marchandises vendues. Le ratio du profit brut est exprimé en pourcentage des ventes. Nous utilisons le profit brut et le ratio de profit brut afin de mesurer l'efficacité de nos opérations et notre capacité de générer de la valeur.

Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont fait l'objet d'un reclassement afin de rendre leur présentation conforme à celle adoptée pour l'exercice.

Information supplémentaire

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

Événements subséquents

En août 2011, la Société a signé une nouvelle facilité de crédit multidevises renouvelable garantie de premier rang de 250 millions \$ qui remplacera sa facilité de crédit renouvelable de deux ans garantie de premier rang de 50 millions \$ auprès de la Banque Nationale du Canada. La nouvelle facilité de crédit servira au refinancement de la dette bancaire actuelle et sera utilisée à d'autres fins générales, notamment pour des dépenses en immobilisations et des possibilités de croissance. La nouvelle facilité de crédit de quatre ans portera intérêt soit au taux préférentiel, au taux de base des États-Unis, au taux LIBOR ou EURO LIBOR majoré d'une marge fondée sur la dette consolidée de premier rang de 5N Plus au ratio du BAIIA. 5N Plus dispose également de facilités de crédit de 35 millions de dollars US en Asie. En tout temps, 5N Plus peut demander que la nouvelle facilité de crédit soit augmentée à 350 millions \$ par l'exercice d'une clause accordéon de 100 millions \$ supplémentaires, demande assujettie à l'examen et à l'approbation des prêteurs. En lien avec la nouvelle facilité de crédit, la Banque Nationale du Canada et la Banque HSBC ont agi à titre de co-arrangeurs de premier niveau et de chargés de la tenue des registres, et cinq autres banques, à titre de prêteurs. Tous les actifs de la Société sont donnés en garantie, à l'exception des actifs en Chine.

Le 24 août 2011, la Société a annoncé l'approbation du conseil d'administration, de changer la fin de son d'exercice financier du 31 mai au 31 décembre. Ce changement fera correspondre la date de fin d'exercice de 5N Plus et MCP, simplifiant ainsi les processus internes puisque toutes les unités d'exploitation utiliseront la même période de présentation. Le premier trimestre terminé le 30 septembre 2011 compterait quatre mois de résultats et l'année terminée le 31 décembre 2011 compterait sept mois de résultats de 5N Plus.

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

Les états financiers consolidés ci-joints ont été vérifiés par PricewaterhouseCoopers s.r.l. /s.e.n.c.r.l.

SIGNÉ

Le président et chef de la direction,

Jacques L'Ecuyer

SIGNÉ

Le chef de la direction financière,

David Langlois, CA

Montréal, Canada

Le 24 août 2011

Rapport de l'auditeur indépendant aux actionnaires de 5N Plus inc.

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de 5N Plus inc., qui comprennent le bilan consolidé au 31 mai 2011 et les états consolidés des résultats, du résultat étendu, des bénéfices non répartis et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes incluant un résumé des principales méthodes comptables.

Responsabilité de la direction pour les états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle de ces états financiers consolidés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur les états financiers consolidés, sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes d'audit généralement reconnues du Canada. Ces normes requièrent que nous nous conformions aux règles de déontologie et que nous planifions et réalisons l'audit de façon à obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, et notamment de son évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Dans l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en considération le contrôle interne de l'entité portant sur la préparation et la présentation fidèle des états financiers consolidés afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Opinion

À notre avis, les états financiers consolidés donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de 5N Plus inc. au 31 mai 2011 ainsi que des résultats de son exploitation, de son résultat étendu, de ses bénéfices non répartis et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada.

Autre point

Les états financiers de 5N Plus inc. pour l'exercice clos le 31 mai 2010 ont été audités par un autre auditeur qui a exprimé sur ces états une opinion sans réserve en date du 23 juillet 2010.

*PricewaterhouseCoopers s.n.c./s.e.n.c.r.l.*¹

Montréal, Canada
Le 24 août 2011

¹ Comptable agréé auditeur, permis n° 19042

États consolidés des résultats

Exercices terminés le 31 mai

(en milliers de dollars canadiens,

sauf le nombre moyen pondéré d'actions et le bénéfice par action)

	Note	2011	2010
		\$	\$
Ventes		178 828	70 763
Coût des ventes	13	126 503	38 911
Profit brut		52 325	31 852
Charges			
Frais de vente et d'administration		13 309	7 069
Amortissement des immobilisations corporelles	13	3 974	2 545
Amortissement des actifs incorporels		1 394	188
Recherche et développement, net des crédits d'impôt de 754 \$ (574 \$ en 2010)		2 577	1 858
Gain de change	15	(1 007)	(1 184)
Frais financiers	16	2 515	185
Revenus d'intérêts		(604)	(464)
		22 158	10 197
Bénéfice avant les impôts sur les bénéfices des activités poursuivies et intérêts minoritaires		30 167	21 655
Impôts sur les bénéfices	12		
Exigibles		7 896	6 442
Futurs		962	70
		8 858	6 512
Bénéfice net des activités poursuivies avant les intérêts minoritaires		21 309	15 143
Intérêts minoritaires		332	–
Perte nette générée par les activités abandonnées	21	–	(496)
Bénéfice net		21 641	14 647
Bénéfice net des activités poursuivies par action	19		
De base		0,44	0,33
Dilué		0,44	0,33
Bénéfice net par action	19		
De base		0,44	0,32
Dilué		0,44	0,32
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	19		
De base		49 205 470	45 578 992
Dilué		49 673 087	45 833 291

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Exercices terminés
le 31 mai 2011 et 2010
(en dollars canadiens)

États
financiers
consolidés

États consolidés du résultat étendu

Exercices terminés le 31 mai

(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2011	2010
		\$	\$
Bénéfice net		21 641	14 647
Autres éléments du résultat étendu			
Couverture de trésorerie, nette de l'impôt de 561 \$ ((561 \$) en 2010)	15	(1 255)	1 255
Gain (perte) net découlant de la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes		1 622	(3 675)
Autres éléments du résultat étendu		367	(2 420)
Résultat étendu		22 008	12 227

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

États consolidés des capitaux propres

Exercices terminés le 31 mai

(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2011	2010
		\$	\$
Capital-actions	11		
Au début de l'exercice			
Actions émises en vertu d'un régime d'options d'achat d'actions		82 390	81 882
Actions émises en contrepartie d'espèces		1 425	508
Actions émises en vertu de l'achat de MCP Group SA	6	125 028	–
		78 621	–
À la fin de l'exercice		287 464	82 390
Surplus d'apport			
Au début de l'exercice			
Coût relié à la rémunération à base d'options d'achat d'actions	11	1 372	797
Actions émises en vertu d'un régime d'options d'achat d'actions		816	751
		(511)	(176)
À la fin de l'exercice		1 677	1 372
Cumul des autres éléments du résultat étendu			
Au début de l'exercice			
Couverture de trésorerie, nette de l'impôt de 561 \$ ((561 \$) en 2010)	15	(2 531)	(111)
Gain (perte) net découlant de la conversion des états financiers des établissements étrangers autonomes		(1 255)	1 255
		1 622	(3 675)
À la fin de l'exercice		(2 164)	(2 531)
Bénéfices non répartis			
Au début de l'exercice			
Bénéfice net		44 447	29 800
Frais d'émission d'actions, nets de l'impôt de 1 526 \$		21 641	14 647
		(4 147)	–
À la fin de l'exercice		61 941	44 447
Capitaux propres		348 918	125 678

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Bilans consolidés

Au 31 mai

(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2011	2010
		\$	\$
Actif			
Actif à court terme			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		27 916	65 992
Placements temporaires (restreints)	7	49 587	2 000
Débiteurs	2	114 099	4 774
Stocks	3	293 069	27 705
Frais payés d'avance et dépôts		1 387	1 073
Instruments financiers dérivés	14	321	1 363
Impôts sur les bénéfices à recevoir		2 831	517
Impôts futurs	12	1 856	151
		491 066	103 575
Immobilisations corporelles	4	97 223	26 437
Actifs incorporels	5	71 888	1 771
Écart d'acquisition	6	116 203	4 382
Impôts futurs	12	5 051	2 311
Autres actifs		2 207	45
		783 638	138 521
Passif			
Passif à court terme			
Dettes bancaires et dettes à court terme	7	170 675	–
Créditeurs et charges à payer	8	67 492	4 646
Instruments financiers dérivés	14	441	–
Impôts sur les bénéfices à payer		6 992	44
Tranche à court terme de la dette à long terme et du solde de prix de vente à payer	9	18 824	623
Impôts futurs	12	526	445
		264 950	5 758
Dette à long terme	9	54 106	4 198
Solde de prix de vente à payer	9	72 279	–
Autres montants à payer	10	18 590	553
Impôts futurs	12	23 202	2 334
		433 127	12 843
Intérêts minoritaires	6	1 593	–
Capitaux propres			
Capital-actions	11	287 464	82 390
Surplus d'apport		1 677	1 372
Cumul des autres éléments du résultat étendu		(2 164)	(2 531)
Bénéfices non répartis		61 941	44 447
		348 918	125 678
		783 638	138 521
Engagements	18		
Événements postérieurs à la date du bilan	24		

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

Au nom du conseil
d'administration :

SIGNÉ :

Jacques L'Ecuyer
Administrateur

SIGNÉ :

Jean-Marie Bourassa
Administrateur

États des flux de trésorerie consolidés

Exercices terminés le 31 mai

(en milliers de dollars canadiens)

	Note	2011	2010
		\$	\$
Activités d'exploitation			
Bénéfice net		21 641	14 647
Perte nette des activités abandonnées	21	–	496
Bénéfice net des activités poursuivies		21 641	15 143
Éléments hors caisse :			
Amortissement des immobilisations corporelles		3 974	2 545
Amortissement des actifs incorporels		1 394	188
Impôts futurs		2 488	70
Gain réalisé sur les couvertures de flux de trésorerie, net des impôts de 123 \$ (364 \$ en 2010)		(420)	1 177
Revenus reportés		(12)	(3)
Rémunération à base d'options sur actions	11	816	751
Autres		(312)	520
		29 569	20 391
Variation nette des soldes hors caisse du fonds de roulement			
Débiteurs		(26 322)	2011
Stocks		(52 497)	(290)
Frais payés d'avance et dépôts		331	(398)
Impôts sur les bénéfices à recevoir		(2 312)	(1 292)
Créditeurs et charges à payer		(15 150)	(616)
Impôts sur les bénéfices à payer		6 922	(2 978)
		(89 028)	(3 563)
		(59 459)	16 828
Activités d'investissement des activités poursuivies			
Acquisition d'immobilisations corporelles		(20 063)	(4 588)
Acquisition d'actifs incorporels		(1 036)	(249)
Acquisition d'une entreprise nette de la trésorerie de la société acquise	6	(119 158)	(7 748)
Placements temporaires (affectés)		(29 343)	–
Autres montants à payer		(1 088)	–
Autres		764	7
		(169 924)	(12 578)
Activités de financement des activités poursuivies			
Variation nette de l'emprunt bancaire et de la dette à court terme		44 620	–
Augmentation de la dette à long terme		28 970	–
Remboursement de la dette à long terme		(500)	(585)
Variation nette des autres passifs à long terme		–	(42)
Produit d'émissions d'actions	11	125 942	332
Frais d'émission d'actions		(5 673)	–
		193 359	(295)
Perte de change réalisée sur la trésorerie et équivalent de trésorerie désignée		(2 214)	–
Incidence des fluctuations de taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies		162	(534)
		(2 052)	(534)
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités poursuivies		(38 076)	3 421
Diminution nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie des activités abandonnées	21	–	(496)
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(38 076)	2 925
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		65 992	63 067
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		27 916	65 992
Informations supplémentaires	6		
Immobilisations corporelles non déboursées incluses dans les créditeurs et charges à payer		2 108	200
Reclassement de la perte de change sur trésorerie désignée aux stocks		(1 324)	–
Intérêts versés		1 777	121
Impôts versés sur les bénéfices		3 850	8 903
Impôts futurs sur frais d'émission d'actions inclus dans les bénéfices non répartis		1 526	–

Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

1 Sommaires des principales conventions comptables

Les états financiers consolidés de 5N Plus inc. (la « Société ») sont présentés en dollars canadiens et sont dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

Périmètre de consolidation

Les présents états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société, de ses filiales et coentreprises. Tous les soldes et transactions réciproques ont été éliminés.

Recours à des estimations

La préparation des états financiers conformément aux PCGR du Canada exige que la direction fasse des estimations et établisse des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés des actifs, des passifs et sur les renseignements fournis quant aux actifs et passifs éventuels à la date des états financiers consolidés ainsi que sur les montants déclarés des revenus et dépenses 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 la valeur des actifs intangibles, des stocks, de l'écart d'acquisition, de la provision pour le régime de prestations de retraite et de la restauration des sites. Les montants présentés et les informations fournies dans les notes reflètent l'ensemble des conditions économiques et les lignes de conduite les plus probables de la Société. Les résultats réels pourraient différer de ces estimations.

Conversion des devises étrangères

Les produits et les charges libellés en devises étrangères sont enregistrés selon le taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et les passifs monétaires libellés en devises sont convertis selon le taux de change en vigueur à la date du bilan. Les gains et les pertes de change réalisés et non réalisés sont comptabilisés dans le bénéfice net.

Tous les actifs et passifs des filiales étrangères autonomes sont comptabilisés selon la méthode du taux courant. En vertu de cette méthode, les actifs et les passifs des filiales libellés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens selon le taux de change en vigueur à la date du bilan. Les produits et les charges sont convertis selon le taux de change moyen de la période. Les gains et les pertes de change résultant de la conversion des états financiers des filiales étrangères autonomes sont comptabilisés dans les capitaux propres sous la rubrique « cumul des autres éléments du résultat étendu » et n'ont pas d'incidence sur l'état consolidé des résultats tant que la Société ne réduit pas son investissement net dans ces établissements étrangers.

Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent l'encaisse et des placements hautement liquides dont l'échéance initiale est de 90 jours ou moins. La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont désignés comme destinés à la vente et sont comptabilisés à la juste valeur.

Placements temporaires

Les placements temporaires sont classés comme prêts et créances et sont comptabilisés au coût après amortissement.

Stocks

Les matières premières sont évaluées au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette, le coût étant déterminé selon la méthode du coût moyen. Le coût des produits finis inclut la valeur des matières premières, la main-d'œuvre directe et une juste part des frais généraux de fabrication. Les dépréciations jusqu'à la valeur nette de réalisation peuvent être reprises, jusqu'à concurrence du montant de la dépréciation, en cas d'un changement de situation qui justifie l'augmentation de la valeur des stocks. Le renversement de la dépréciation jusqu'à la valeur nette de réalisation est permis lorsqu'il y a une augmentation subséquente de la valeur des stocks.

À l'occasion, lorsque la quasi-totalité des matières premières est en inventaire, la Société pourrait s'engager dans des contrats de vente à long terme à prix fixe. Les quantités requises de matières premières pour honorer ces contrats sont spécifiquement assignées et le calcul du coût moyen de celles-ci est utilisé pendant la durée des contrats.

Exercices terminés
le 31 mai 2011 et 2010
(en milliers de
dollars canadiens)

Notes
afférentes
aux états
financiers
consolidés

① Sommaires des principales conventions comptables (suite)

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût, déduction faite des subventions gouvernementales. L'amortissement est calculé selon la méthode de l'amortissement linéaire aux taux annuels suivants :

	Périodes
Bâtiments	25 ans
Améliorations locatives	selon la durée du bail
Équipement de production	10 ans
Mobilier, équipement de bureau et matériel roulant	3 et 10 ans

L'amortissement des actifs en construction débute lorsqu'ils sont prêts à être utilisés.

Actifs incorporels

Les actifs incorporels sont comptabilisés au coût et sont amortis linéairement sur leur durée de vie utile estimative aux taux suivants :

	Périodes
Logiciels	5 ans
Propriété intellectuelle	10 ans
Relations clients	10 ans
Technologie	5 ans
Frais de développement	N'excède pas 10 ans
Nom commercial et ententes de non-concurrence	2 à 5 ans

Écart d'acquisition

L'écart d'acquisition représente l'excédent du coût d'une entreprise acquise sur la juste valeur attribuée aux éléments de l'actif acquis et du passif pris en charge. L'écart d'acquisition est soumis à un test de dépréciation annuellement, ou plus fréquemment si des événements ou des changements de situation indiquent que l'écart d'acquisition pourrait avoir subi une dépréciation. Le test de dépréciation est basé sur la juste valeur établie à partir de modèles d'évaluation pouvant tenir compte de divers facteurs, comme les bénéfices futurs normalisés et estimatifs, les valeurs finales et les taux d'actualisation. Le test annuel de dépréciation est effectué le 31 mai par la Société. Aucune perte de valeur n'a été identifiée pour l'exercice terminé le 31 mai 2011.

Dépréciation et disposition d'actifs à long terme

Les actifs à long terme, à savoir les immobilisations corporelles et actifs incorporels pouvant être amortis, sont soumis à un test de dépréciation lorsque des événements ou des changements de situation indiquent que la valeur comptable des actifs 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 juste valeur. Les actifs destinés à être vendus sont présentés de façon distincte au bilan et sont constatés à la valeur comptable ou à la juste valeur, déduction faite des frais de vente, selon la moindre des deux, et 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.

Constatation de produits

Les produits tirés de la vente de biens manufacturés sont comptabilisés lorsque le titre de propriété et le contrôle des marchandises sont transférés à l'acheteur, soit généralement au moment de l'expédition, et que les encaissements sont raisonnablement assurés.

Les revenus provenant des activités d'affinage en sous-traitance sont constatés à la livraison et lorsque les risques et avantages importants inhérents à ces produits sont transférés aux clients.

① Sommaires des principales conventions comptables (suite)

Recherche et développement

Les frais de recherche sont imputés aux résultats consolidés de la période au cours de laquelle ils sont engagés et 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 canadiens, et que la réalisation des avantages futurs peut être considérée comme raisonnablement certaine.

Impôts sur les bénéfices

La Société comptabilise ses impôts sur les bénéfices selon la méthode du passif fiscal. Selon cette méthode, les écarts temporaires 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. L'incidence de toute modification des taux d'imposition sur les actifs et les passifs d'impôts futurs est comptabilisée en résultat net dans la période où survient la modification. Une provision pour moins-value est constatée pour tout actif d'impôts futurs, si la probabilité que l'actif ne soit pas réalisé est plus grande.

Garanties

Dans le cours normal des activités, la Société conclut diverses ententes qui peuvent présenter des caractéristiques répondant 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.

Rémunération et autres paiements à base d'actions

Les attributions d'options accordées à des salariés et administrateurs sont comptabilisées selon la méthode de la juste valeur. Selon cette méthode, la juste valeur estimative des options est calculée en appliquant le modèle d'évaluation du prix des options de Black et Scholes. La valeur de la charge de rémunération est constatée linéairement sur la période d'acquisition des droits rattachés aux options sur actions moyennant une augmentation correspondante du surplus d'apport.

La Société comptabilise les unités d'actions restreintes à la juste valeur, au cours de clôture de l'action à la date de l'octroi. Les unités doivent être réglées en espèces et sont évaluées selon le prix du marché à la date du bilan.

Frais d'émission d'actions

Les frais liés à l'émission d'actions sont comptabilisés en réduction des bénéfices non répartis.

Bénéfice par action

Le bénéfice de base et le bénéfice dilué par action sont calculés en divisant le bénéfice net consolidé par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice et par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilué respectivement.

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation dilué est calculé en supposant que toutes les options ont été levées et que le produit tiré de leur levée a été affecté à l'achat d'actions ordinaires au prix moyen du cours boursier pour la période.

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 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.

① Sommaires des principales conventions comptables (suite)

Instruments financiers

Les instruments financiers sont des contrats qui donnent lieu à un actif financier ou un passif financier. Les instruments financiers sont constatés au bilan consolidé à leur juste valeur et leur évaluation ultérieure dépend de leur classement tel qu'indiqué à la note 14. Leur classement dépend de l'objectif visé lorsque les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Société.

Le tableau ci-dessous présente la méthode comptable que la Société a choisi d'appliquer à chacune de ses catégories d'instruments financiers :

Actifs et passifs	Catégorie	Évaluation
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Détenus à des fins de transactions	Juste valeur
Placements temporaires	Prêts et créances	Coût après amortissement
Débiteurs	Prêts et créances	Coût après amortissement
Instruments financiers dérivés	Détenus à des fins de transactions	Juste valeur
Dette bancaire et dette à court terme	Autres passifs	Coût après amortissement
Comptes fournisseurs et charges à payer	Autres passifs	Coût après amortissement
Dette à long terme	Autres passifs	Coût après amortissement
Solde de prix de vente à payer	Autres passifs	Coût après amortissement

Le coût après amortissement est déterminé selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La Société a choisi de comptabiliser les coûts de transaction liés à l'émission d'instruments financiers en réduction de la valeur comptable des instruments financiers connexes. Les coûts de transaction sont amortis selon la méthode linéaire sur la durée de vie estimative des facilités.

Instruments financiers dérivés

La Société utilise des instruments financiers dérivés, à savoir des contrats de change, des swaps de taux d'intérêt et des contrats à terme pour fixer le prix de certains métaux afin de se protéger contre le risque de la fluctuation des taux de change des devises étrangères, des fluctuations des taux d'intérêt et de la fluctuation du prix des métaux. Ces instruments sont évalués à leur juste valeur à chaque date du bilan.

Couvertures

Couverture de flux de trésorerie

Les instruments financiers dérivés désignés comme couverture de flux de trésorerie sont comptabilisés à la juste valeur. La portion efficace de la variation de la juste valeur des instruments financiers dérivés est comptabilisée à l'état consolidé du résultat étendu, et la portion inefficace est comptabilisée, le cas échéant, en résultat net.

Couverture de flux de trésorerie lié à l'achat de matières premières

La Société a également désigné comme couverture de flux de trésorerie une portion de sa trésorerie en dollars US pour l'achat futur de matières premières. La trésorerie en dollars US désignée est comptabilisée à la juste valeur au bilan consolidé de la Société. Le gain ou la perte de change sur l'encaisse en dollar US désignée est comptabilisé à l'état consolidé du résultat étendu. À l'achat de la matière première, le gain ou la perte de change est comptabilisé à titre de stock de matières premières.

① Sommaires des principales conventions comptables (suite)

Avantages sociaux futurs

La Société contribue à un plan de régime de retraite à prestations déterminées.

Les principales méthodes comptables s'appliquant aux avantages sociaux futurs sont les suivantes :

- Le coût au titre des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite gagnés par les salariés est établi par calcul actuariel selon la méthode de répartition des prestations au prorata des années de service, des taux d'intérêt du marché ainsi que les meilleures estimations de la direction à l'égard du rendement prévu des actifs du régime, à l'âge de la retraite des salariés et aux coûts prévus des soins de santé.
- Aux fins du calcul du rendement prévu des actifs du régime, ces derniers sont évalués à la juste valeur. Selon cette méthode, les écarts entre le rendement réel et le rendement prévu dépassant 10 % de l'obligation au titre des prestations constituées, ou 10 % de la valeur liée au marché des actifs du régime, selon la plus grande des deux valeurs, sont amortis sur la durée de vie future moyenne prévue des participants au régime.
- Les gains et pertes actuariels cumulés nets non comptabilisés excédant 10 % de l'obligation au titre des prestations constituées ou 10 % de la valeur liée au marché des actifs du régime, selon la plus grande des deux valeurs au début de l'exercice, sont amortis sur la durée moyenne estimative du reste de la carrière active des participants au régime.

Prises de position en comptabilité non encore adoptées

Regroupements d'entreprises et états financiers consolidés

En janvier 2009, l'ICCA a publié le chapitre 1582, « Regroupements d'entreprises » qui remplace le chapitre 1581 qui porte le même nom. Ce chapitre constitue l'équivalent canadien de la norme internationale d'information financière IFRS 3 (version révisée), Regroupements d'entreprises. Il s'applique prospectivement aux regroupements d'entreprises pour lesquels la date d'acquisition se situe au début du premier exercice annuel ouvert le 1^{er} janvier 2011 ou à une date ultérieure.

En janvier 2009, l'ICCA a publié les chapitres 1601, « États financiers consolidés » et 1602, « Participation sans contrôle », qui collectivement remplacent le chapitre 1600, « États financiers consolidés ». Ce nouveau chapitre définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Il constitue l'équivalent des dispositions correspondantes de la norme internationale d'information financière IAS 27 (version révisée), États financiers consolidés et individuels, et s'applique aux états financiers intermédiaires et annuels des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011.

À compter du 1^{er} juin 2011, la Société cessera de préparer ses états financiers en vertu des PCGR du Canada, tels que décrits dans la partie V du manuel de l'ICCA — Comptabilité (« PCGR du Canada »). Elle utilisera pour principale référence les « International Financial Reporting Standards », tels que publiés par l'International Accounting Standards Board et établis dans la partie I du manuel de l'ICCA — Comptabilité. En conséquence, la direction n'a pas déterminé l'impact qu'aura le changement comptable précité sur les PCGR du Canada, changement qui entre en vigueur pour les périodes débutant le, ou après le, 1^{er} juin 2011.

2 Débiteurs

Au 31 mai	2011	2010
	\$	\$
Comptes clients	108 220	3 913
Taxes à la consommation	4 769	416
Autres	1 294	470
Provision pour créances douteuses	(184)	(25)
	114 099	4 774

Le classement chronologique des comptes clients était comme suit :

Au 31 mai	2011	2010
	\$	\$
Courant	68 724	3 758
En souffrance de 0 à 60 jours	30 031	78
En souffrance de 60 à 120 jours	3 678	77
En souffrance de 120 jours et plus	5 787	–
	108 220	3 913

3 Stocks

Au 31 mai	2011	2010
	\$	\$
Matières premières	92 623	15 634
Produits finis et produits en cours	200 446	12 071
	293 069	27 705

4 Immobilisations corporelles

Au 31 mai	2011		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	\$	\$	\$
Terrains et bâtiments	37 534	1 783	35 751
Équipement de production	67 403	14 397	53 006
Mobilier, équipement de bureau, amélioration locative et matériel roulant	10 050	1 584	8 466
	114 987	17 764	97 223

Au 31 mai	2010		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	\$	\$	\$
Terrains et bâtiments	12 174	1 209	10 965
Équipement de production	19 717	5 878	13 839
Mobilier, équipement de bureau, amélioration locative et matériel roulant	2 420	787	1 633
	34 311	7 874	26 437

Les immobilisations corporelles non amorties au 31 mai 2011 se chiffraient à 16,5 millions \$.

5 Actifs incorporels

Au 31 mai			2011
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	\$	\$	\$
Logiciels	1 052	559	493
Relation avec la clientèle	46 223	671	45 552
Technologie	17 413	506	16 907
Frais de développement	1 016	49	967
Propriété intellectuelle	3 287	560	2 727
Nom commercial et ententes de non-compétition	5 489	247	5 242
	74 480	2 592	71 888

Au 31 mai			2010
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
	\$	\$	\$
Logiciels	604	120	484
Propriété intellectuelle	1 355	68	1 287
	1 959	188	1 771

6 Acquisitions d'entreprises

La Société a acquis deux entreprises en 2011 et une en 2010. Ces acquisitions ont été comptabilisées selon la méthode de l'acquisition et les résultats des entreprises acquises ont été consolidés à partir de la date d'acquisition.

2011

MCP Group SA

Le 8 avril 2011, la Société a fait l'acquisition de MCP pour la considération suivante : contrepartie en espèce : 144 027 \$ (105 794 €), billet à ordre et retenue en faveur des vendeurs : 85 455 \$ (61 879 €) et 11 377 797 actions ordinaires de 5N Plus à 6,91 \$ l'action pour une contrepartie de 78 621 \$. Les frais liés à l'opération sont approximativement 2 100 \$ pour contrepartie totale : 310 203 \$. Le prix de 6,91 \$ l'action a été établi d'après le cours moyen des actions de 5N Plus pour les 3 jours précédant et suivant l'annonce, moins un escompte de 20 % basé sur la valeur d'une option de vente selon le modèle d'évaluation Black et Scholes, pour tenir compte de la période de blocage visant ces actions, en ligne avec la pratique courante dans le marché.

Sylarus Technologies LLC

Le 21 juin 2010, la Société a fait l'acquisition, pour un montant de 3 000 \$ US (approximativement 3 072 \$), d'une dette convertible de Sylarus, un producteur de substrats de germanium pour cellules solaires, situé à St. George, dans l'état de l'Utah. La dette convertible porte intérêt au taux de 6 % annuellement et est remboursable au plus tard le 31 mai 2015. La dette incluant les intérêts courus est convertible, au gré de la Société, en 18 % d'actions votantes et participantes de Sylarus.

Cette débenture convertible est un instrument financier hybride, dont la composante dette et la composante instrument dérivé incorporé sont évaluées séparément. La composante dette est classée à titre de prêt et créance et la composante instrument dérivé incorporé qui représente l'option de conversion est classée comme détenue à des fins de transaction.

⑥ Acquisitions d'entreprises (suite)

Le 10 janvier 2011, la Société a convenu de convertir la débenture à Sylarus en une participation majoritaire de 66,67 %. La Société a également accepté de fournir un financement additionnel de 766 \$ US sous la forme d'une créance garantie pour le remboursement de la dette à court terme contractée par Sylarus.

Le tableau suivant présente pour l'année 2011, la répartition préliminaire du prix d'achat entre les actifs identifiables acquis d'après leur juste valeur estimative, et pour l'année 2010, celle du prix d'achat final entre les actifs nets identifiables acquis d'après leur juste valeur.

	MCP	Sylarus	2011	2010
	\$	\$	\$	\$
Éléments d'actifs acquis				
Placements temporaires (affectés)	18 061	–	18 061	–
Éléments hors caisse du fonds de roulement lié à l'exploitation	292 919	681	293 600	1 881
Immobilisations corporelles	43 837	8 048	51 885	1 521
Actifs intangibles	70 471	–	70 471	1 355
Écart d'acquisition	112 596	–	112 596	4 382
Actif d'impôts futurs	3 625	–	3 625	–
Autres actifs	2 919	200	3 119	–
	544 428	8 929	553 357	9 139
Éléments de passifs pris en charge				
Éléments hors caisse du fonds de roulement lié à l'exploitation	93 486	2 706	96 192	16
Emprunt bancaire et dette à court terme	125 393	–	125 393	–
Dette à long terme	23 780	1 096	24 876	858
Passif d'impôts futurs	21 370	–	21 370	517
Radiation de la note payable à 5N Plus	–	769	769	–
Intérêts minoritaires	–	1 560	1 560	–
	264 029	6 131	270 160	1 391
Contrepartie totale	280 399	2 798¹	283 197	7 748
Contrepartie				
Somme payée en espèces aux vendeurs	144 027	3 307	147 334	7 851
Émission d'actions aux vendeurs	78 621	–	78 621	–
Somme à payer aux vendeurs	85 455	–	85 455	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie acquises	(29 804)	(509)	(30 313)	(164)
Coût d'acquisition	2 100	–	2 100	61
Contrepartie versée	280 399	2 798	283 197	7 748

¹ Valeur comptable de la dette et de l'instrument dérivé incorporé (option de conversion) à la date d'acquisition pour cette transaction hors trésorerie.

2010

Firebird Technologies Inc.

Le 1^{er} décembre 2009, la Société a fait l'acquisition de Firebird Technologies Inc. (« Firebird ») pour un montant de 7 912 \$ incluant des frais reliés à l'acquisition de 61 \$. Firebird est une société spécialisée dans la fabrication de métaux purs et de composés semiconducteurs. Les principaux produits fabriqués par Firebird sont des substrats d'antimoniure d'indium ainsi que des métaux purs tels que l'antimoine, l'indium et l'étain.

7 Dette bancaire et dette à court terme

La Société a différentes lignes de crédit à demande auprès de plusieurs institutions bancaires à travers le monde. Certaines sont liées aux comptes clients et aux inventaires, par des garanties d'autres sociétés du groupe et d'autres par les actifs de la société emprunteuse du groupe. Au 31 mai 2011, les lignes de crédit disponibles à demande totalisent environ 140 millions de dollars auxquelles s'ajoute une ligne de crédit d'environ 50 millions de dollars (390 millions de dollars de Hong Kong) liée à des placements temporaires (voir plus bas). Au 31 mai 2011, un montant de 170,7 millions de dollars était emprunté en vertu de ces lignes de crédit (voir la répartition par devise dans le tableau plus bas).

Au 31 mai 2011	Dollar de Hong Kong	Livre sterling	USD	Euro	RMB	Total
Crédit disponible approximatif	390 000	10 000	40 000	42 789	192 500	s.o.
Montant emprunté	390 000	7 855	35 941	39 185	135 260	s.o.

Au 31 mai 2011	CAD	CAD	CAD	CAD	CAD	CAD
Crédit disponible approximatif	48 550	15 970	38 726	59 592	28 307	191 145
Montant emprunté	48 550	12 545	34 797	54 573	20 210	170 675

Les emprunts en dollar de Hong Kong portent intérêt au taux HIBOR 3 mois plus 1 %. Ce taux a été couvert par un instrument pour fixer le taux d'intérêt à 2,48 % jusqu'à l'échéance. L'emprunt en livre sterling porte intérêt au taux de base de la banque d'Angleterre plus 2 %. Les emprunts en dollar US portent intérêt au taux LIBOR plus 1,1 % à 1,25 % et certains au taux de base de la banque prêteuse plus 1,4 % à 1,7 %. Certains emprunts en euro portent intérêt à des taux variables entre 1,8 % et 2,6 %. D'autres portent intérêt à Euribor plus 2,05 % à 4 %. Les prêts en RMB portent intérêts au taux variant entre 105 % à 110 % du taux d'intérêt chinois. Certains emprunts ont des frais de disponibilité de 0,5 % sur les sommes non empruntées.

L'emprunt de 390 millions de dollars de Hong Kong est couvert par des dépôts en devise chinoise (RMB) rapportés à titre de placements temporaires au bilan de la Société. Les dépôts ont la même échéance que l'emprunt. À l'échéance, soit au plus tard en mai 2012, les dépôts seront encaissés et convertis en dollar de Hong Kong, et serviront à rembourser la dette y afférente. La Société possède un instrument de couverture fixant le taux de change entre les RMB et les dollars de Hong Kong afin de se couvrir contre les variations de taux de change. Le dépôt au montant de 47 587 \$ porte intérêt au taux de 2,55 %.

Les prêts en dollar de Hong Kong viennent à échéance à compter de février 2012 jusqu'en mai 2012. Les prêts en RMB viennent à échéance à compter d'octobre 2011 jusqu'en mars 2012. Les autres prêts seront remboursés à l'aide de la nouvelle facilité de crédit signée en août 2011 (note 24).

8 Crédoeurs et charges à payer

Au 31 mai	2011	2010
	\$	\$
Fournisseurs et charges à payer	62 925	3 564
Salaires et vacances	3 537	1 082
Taxes à la consommation	1 030	–
	67 492	4 646

9 Dette à long terme et solde de prix de vente à payer

Au 31 mai	2011	2010
	\$	\$
Solde de prix de vente et retenue non garantis à payer aux anciens actionnaires de MCP au montant total de 61 879 € (billet à ordre de 46 908 € et retenue de 14 971 €), portant intérêt à un swap de taux d'intérêt LIBOR 3 ans plus 3,00 %. Les billets à ordre sont remboursables en trois versements annuels consécutifs à compter d'avril 2012 (note 6). La retenue est remboursable en avril 2014. Le solde de prix de vente et retenue à payer inclut un montant de 31 925 € payable à un membre du conseil d'administrateur et un vice-président directeur de la Société.	86 180	–
Facilité renouvelable de crédit de 50 millions de dollars, garantie de premier rang auprès d'une banque canadienne, échéant en avril 2013. ¹	27 847	–
Prêt à terme non garanti d'un montant de 13 millions de dollars US, échéant en janvier 2017 et portant intérêt au taux de LIBOR plus 2,30 %. Le prêt à terme est assujéti à des conditions bancaires.	12 197	–
Prêt à terme en euro, portant intérêt au taux de 6,23 %, garanti par une hypothèque sur une usine en Allemagne au montant de 1,534 € et échéant en décembre 2014.	2 611	–
Prêt d'un plan de régime de retraite en Allemagne, portant intérêt au taux Euribor plus 2 %, sans modalité de remboursement.	2 641	–
Prêt subordonné non garanti d'un montant de 1 million d'euros, échéant en 2017, portant intérêt au taux de 5,50 %.	1 393	–
Prêt à terme d'un montant autorisé de 450 £ remboursé en août 2011.	719	–
Prêts à terme, portant intérêt à des taux flottants fixés par les banques prêteuses, échéant en 2014 et 2015, garantis par les actifs de la filiale belge au montant de 3 814 €.	3 763	–
Prêt à terme, portant intérêt au taux de base flottant du prêteur moins 1,40 %, remboursable en versements mensuels de 41,66 \$, capital seulement, échéant en juin 2018, garanti par un immeuble au Canada d'une valeur comptable de 4,5 millions de dollars.	3 500	3 998
Prêt à terme ne portant pas intérêt, remboursable selon certaines conditions, échéant jusqu'en 2023. Dans l'éventualité que la somme ne soit pas totalement remboursée à cette date, le solde serait radié.	1 063	773
Prêt à terme d'un montant de 1 541 \$ US portant intérêt au taux LIBOR trois mois majoré de 3 %, remboursable en deux versements égaux de 50 % le 11 janvier 2012 et le 31 décembre 2012. Obligation en vertu d'un contrat de location acquisition portant intérêt au taux de 12,3 % remboursable par des versements mensuels de 12,5 \$.	1 873	–
Quote-part d'un prêt dans une coentreprise et autres.	1 422	50
	145 209	4 821
Dette à long terme échéant au cours du prochain exercice	(18 824)	(623)
	126 835	4 198

¹ Cette facilité de crédit peut être tirée en dollar canadien, en dollar US et en euro. Le taux d'intérêt varie selon le niveau d'endettement de la Société et peut porter intérêt au taux de LIBOR, acceptations bancaires ou Euribor plus 2,75 % à 3,5 % ou au taux de base US et canadien plus 1,75 % à 2,5 %. Cette facilité de crédit est garantie par les actifs de certaines sociétés du groupe (note 24).

9 Dette à long terme et solde de prix de vente à payer (suite)

Les remboursements de capital sur la dette à long terme pour les prochains exercices se répartissent comme suit :

	\$
2012	18 824
2013	66 568
2014	48 005
2015	3 804
2016	2 991
Par la suite	5 017
Total des remboursements de capital sur la dette à long terme	145 209

Certains emprunts sont sujets à des clauses restrictives qui obligent la Société à maintenir certains ratios financiers. Au 31 mai 2011, toutes ces clauses étaient respectées.

10 Autres montants à payer

Au 31 mai	Note	2011	2010
		\$	\$
Provision pour avantages sociaux futurs	22	10 071	–
Provision pour restauration d'un site		4 320	–
Autres provisions		4 199	553
		18 590	553

Provision pour restauration d'un site

L'installation acquise de MCP située à Tilly, en Belgique, fait présentement l'objet de mesures correctives en vertu d'un plan de remise en état en raison de l'héritage industriel du site sur lequel elle est située, site qui a été utilisé à des fins industrielles depuis plus de 100 ans, et afin de la rendre conforme à la réglementation plus stricte en matière d'environnement. Le plan de remise en état a été approuvé par les autorités locales et les coûts estimatifs en résultant ont été comptabilisés comme il se doit.

11 Capital-actions

a) Autorisé

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

Un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises dans une ou plusieurs séries, dont les conditions, les restrictions et les privilèges particuliers doivent être déterminés par le conseil d'administration de la Société.

b) Émis et entièrement payé

	Nombre	Montant
		\$
Actions ordinaires		
En circulation au 31 mai 2009	45 520 225	81 882
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions	107 225	508
En circulation au 31 mai 2010	45 627 450	82 390
Actions émises en vertu de l'acquisition de MCP	11 377 797	78 621
Actions émises en contrepartie d'espèces	13 590 000	125 028
Actions émises en vertu du régime d'options d'achat d'actions	297 380	1 425
En circulation au 31 mai 2011	70 892 627	287 464

Le 11 avril 2011, la Société a émis 13,590,000 actions ordinaires par voie de prise ferme au prix de 9,20 \$ par action pour un produit brut de 125 028 \$.

11 Capital-actions (suite)

c) Régime d'options d'achat d'actions

Le 11 avril 2011, la Société a adopté un nouveau régime d'options d'achat d'actions (« Le Plan ») en remplacement de l'ancien plan (« L'Ancien Plan ») adopté en octobre 2007, aux mêmes conditions et termes, à l'exception que le total d'actions pouvant être émis aux fins du Plan ne peut dépasser, au total, 5 millions d'actions. Aucune option d'achat d'action n'a été émise en vertu de ce plan au 31 mai 2011. Le total d'actions pouvant être émis aux fins de l'Ancien Plan ne peut dépasser, au total, 10 % de l'ensemble des actions ordinaires de temps à autre. Les options peuvent être exercées en vertu de l'Ancien Plan sur une période de dix ans suivant la date de l'octroi. Les options en circulation au 31 mai 2011 peuvent être exercées sur une période n'excédant pas un délai de six ans à compter de la date de l'octroi. Les options sont acquises à raison de 25 % (100 % pour les administrateurs) par année suivant le premier anniversaire de la date de l'octroi.

Le tableau suivant présente les hypothèses moyennes pondérées utilisées pour déterminer la charge de rémunération liée aux options d'achat d'actions en appliquant le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes :

	2011	2010
Volatilité prévue du cours de l'action	40 %	40 %
Dividende	Néant	Néant
Taux d'intérêt sans risque	2,325 %	2,325 %
Durée de vie prévue de l'option	4 ans	4 ans
Juste valeur moyenne pondérée à la date de l'octroi des options	1,70	1,89

Durant l'exercice	2011		2010	
	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré
		\$		\$
Au début de l'exercice	1 596 615	4,24	1 439 055	3,78
Octroyées	262 308	4,95	436 500	5,38
Annulées	(177 518)	5,12	(171 715)	4,00
Levées	(297 380)	3,07	(107 225)	3,09
À la fin de l'exercice	1 384 025	4,52	1 596 615	4,24

Les options d'achat d'actions en circulation au 31 mai 2011 sont comme suit :

Maturité	Prix d'exercice		Nombre d'options
	Bas	Haut	
	\$	\$	
Décembre 2013	3,00	3,00	478 475
Octobre 2014	3,81	3,81	2 500
Janvier 2015 à Octobre 2016	4,87	6,16	888 050
Juin et août 2014	9,13	10,32	15 000
			1 384 025

Au 31 mai 2011, 628 765 options d'achat d'actions pouvaient être levées à un prix de levée moyen pondéré de 4,16 \$.

Le coût de la rémunération reliée aux options d'achat d'actions est réparti comme suit :

	2011	2010
Exercices terminés le 31 mai	\$	\$
Coût des ventes	185	251
Frais de vente et d'administration	577	352
Frais de recherche et développement	54	148
	816	751

11 Capital-actions (suite)

Régime d'unités d'achat restreintes

Le 7 juin 2010, la Société a adopté un Régime d'unités d'actions restreintes (Le « Régime UAR ») pour compléter le Plan. Le régime UAR permet à la Société d'octroyer aux participants des unités d'actions fictives qui s'acquièrent après une période de trois ans. Les unités d'actions restreintes sont réglées en espèces et comptabilisées à titre de passif. L'évaluation de la charge de rémunération et du passif connexe liés à ces octrois est fondée sur la juste valeur des unités d'actions octroyées et est passée en charges dans les frais de vente et d'administration sur la période d'acquisition des unités d'actions. À la fin de chaque période, les variations des obligations de paiement de la Société attribuables aux fluctuations de la valeur de marché des actions ordinaires à la Bourse de Toronto sont comptabilisées dans les frais de vente et d'administration. Pour l'exercice terminé le 31 mai 2011, la Société a octroyé 33 129 UAR et enregistré un passif de 0,09 million \$.

Régime incitatif d'octroi d'actions restreintes à l'intention des employés étrangers

Le 7 juin 2010, la Société a adopté un régime d'octroi d'actions restreintes à l'intention des employés étrangers dont les droits peuvent être exercés pendant une période d'au plus de dix ans à compter de la date de l'octroi. Les droits au titre des unités d'actions restreintes à l'intention des employés étrangers en circulation au 31 mai 2011 peuvent être exercés pendant une période d'au plus six ans à compter de la date de l'octroi. Les unités d'actions assujetties à des restrictions à l'intention des employés étrangers s'acquièrent à un taux de 25 % par année, un an après la date de l'octroi. Pour l'exercice terminé le 31 mai 2011, la Société a octroyé 8 549 actions restreintes et enregistré un passif de 0,01 million \$.

12 Impôts sur les bénéfices

Le tableau suivant représente la charge d'impôts calculée selon les taux d'imposition réglementaires canadiens et le taux d'imposition effectif aux états consolidés des résultats de la Société :

Exercices terminés le 31 mai	2011		2010	
	\$	%	\$	%
Charge d'impôt aux taux d'imposition réglementaires	8 833	29,3 %	6 602	30,5 %
Augmentation (diminution) découlant de ce qui suit :				
Pertes fiscales des filiales non comptabilisées	40	0,1 %	–	0,0 %
Frais non déductibles	206	0,7 %	112	0,5 %
Bénéfice découlant d'une structure fiscale	(260)	-0,9 %	(260)	-1,2 %
Incidence des écarts entre les taux d'imposition étrangers et les taux canadiens	(42)	-0,1 %	(27)	-0,1 %
Ajustements de l'exercice précédent et autres	81	0,3 %	85	-0,4 %
	8 858	29,4 %	6 512	30,1 %

12 Impôts sur les bénéfices (suite)

Les principales composantes des actifs et des passifs d'impôts futurs sur les bénéfices de la Société étaient les suivantes :

Au 31 mai	2011	2010
	\$	\$
Actif d'impôts futurs		
Stocks	2 314	432
Immobilisations corporelles	2 674	995
Frais d'émission d'actions et honoraires professionnels	1 906	1 035
Autres	13	–
	6 907	2 462
Passif d'impôts futurs		
Stocks	(197)	–
Immobilisations corporelles	(3 864)	(1 972)
Actifs incorporels	(19 300)	(359)
Gain sur change non réalisé	–	(35)
Autres	(367)	(413)
	(23 728)	(2 779)
Passif net d'impôts futurs	(16 821)	(317)

Les impôts futurs s'établissent comme suit :

Au 31 mai	2011	2010
	\$	\$
Actif d'impôts futurs à court terme	1 856	151
Actif d'impôts futurs à long terme	5 051	2 311
Passif d'impôts futurs à court terme	(526)	(445)
Passif d'impôts futurs à long terme	(23 202)	(2 334)
Impôts futurs nets	(16 821)	(317)

Report prospectif de pertes

La Société a des pertes autres qu'en capital d'environ 13,5 millions de dollars qu'elle peut utiliser pour réduire son bénéfice futur imposable aux États-Unis. Une économie d'impôts futurs de 5,4 millions de dollars résultant de ces pertes n'a pas été comptabilisée. L'échéance des pertes autres qu'en capital débute en 2029.

13 Coût des ventes

Le tableau suivant représente le montant des stocks constatés dans le coût des ventes :

Exercices terminés le 31 mai	2011	2010
	\$	\$
Coût des ventes	126 503	38 911
Amortissement des immobilisations corporelles relié à la transformation des stocks	3 171	2 365
	129 674	41 276

14 Instruments financiers

Juste valeur

Tous les actifs financiers classés dans les prêts et créances, de même que les passifs financiers classés dans les autres passifs sont initialement évalués à la juste valeur, puis au coût après amortissement selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Tous les actifs et passifs financiers classés dans les instruments détenus à des fins de transaction sont évalués à la juste valeur. Les gains et les pertes liés aux réévaluations périodiques sont comptabilisés dans le bénéfice net.

La Société a établi que la valeur comptable de ses actifs et de ses passifs financiers à court terme, notamment la trésorerie et équivalents de trésorerie, les placements temporaires, débiteurs, ainsi que les créditeurs et charges à payer, la dette bancaire, ainsi que les créditeurs se rapprochant de leur juste valeur en raison de l'échéance à court terme de ces instruments.

Au 31 mai 2011, la juste valeur de la dette à long terme et du solde de prix de vente à payer est de 145 209 \$ (4 821 \$ au 31 mai 2010) et est calculée en actualisant les flux monétaires futurs au taux en vigueur à la date du bilan pour des emprunts avec les mêmes termes et échéances.

La juste valeur des actifs par niveau de hiérarchie s'établissait comme suit au 31 mai 2011 :

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total actifs financiers
	\$	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 916	–	–	27 916
Instruments financiers dérivés ¹	–	(120)	–	(120)

¹ Les instruments financiers dérivés sont composés de contrats de change à terme et des swaps de taux d'intérêt.

Gestion du risque financier

Dans le cours normal de ses activités, la Société est exposée au risque de crédit, de liquidité et de financement, des taux intérêt, ainsi qu'au risque de change. La direction analyse les risques et met en place des stratégies afin d'en minimiser leurs impacts sur la performance de la Société.

Risque de crédit et client important

La Société a une approche prudente pour gérer sa trésorerie et équivalents de trésorerie. Sa politique de placement requiert que les fonds soient totalement garantis à 100 % par l'institution financière et que les fonds soient répartis parmi des institutions financières reconnues.

La Société est exposée au risque de crédit associé à ses débiteurs découlant de ses activités commerciales habituelles. La Société estime que le risque de crédit est mitigé en raison des éléments suivants :

- La Société canadienne a conclu une entente avec Exportation et Développement Canada selon laquelle cette dernière assure une partie du risque de perte de certains comptes clients en cas de non-paiement, et ce, jusqu'à 1 500 \$ par année;
- La Société n'exige pas de garantie supplémentaire ou autre sûreté de ses clients à l'égard de ses comptes débiteurs; toutefois, le crédit est accordé aux clients uniquement après l'évaluation de leur solvabilité. En outre, la Société révisé régulièrement le crédit de ses clients et établit une provision pour créances douteuses lorsque le compte est jugé irrécouvrable;
- Un client représentait approximativement 29 % (74 % en 2010) des ventes pour l'année financière 2011 et 4.6 % des débiteurs au 31 mai 2011 (33 % en 2010).

14 Instruments financiers (suite)

Risque de liquidité et de financement

Le risque de liquidité est celui que la Société ne puisse remplir ses obligations financières aux moments requis ou ne puisse le faire qu'à des coûts excessifs. L'un des principaux objectifs financiers de la direction est de maintenir un niveau optimal de liquidité en gérant efficacement les actifs, les passifs et les flux de trésorerie.

Au 31 mai 2011, la Société détenait une trésorerie et équivalents de trésorerie de 27 916 \$ (65 992 \$ au 31 mai 2010) et des facilités de crédit à court et à long terme pouvant atteindre approximativement 191 604 \$ (note 7). Compte tenu des liquidités dont la Société dispose et des lignes de crédit disponible et la nouvelle facilité de crédit en relation avec les moments auxquels les paiements des obligations sont dus, la direction estime que le risque de liquidité auquel la Société est exposée est modéré.

Les échéances contractuelles des passifs financiers au 31 mai 2011 sont les suivantes :

	Valeur comptable	Flux de trésorerie	0 à 6 mois	6 à 12 mois	12 à 24 mois	Après 24 mois
Créditeurs et charges à payer	\$ 67 492	\$ 67 492	\$ 67 492	–	–	–
Dettes bancaires et dettes à court terme	170 675	171 166	122 126	49 040	–	–
Instruments financiers dérivés	441	441	441	–	–	–
Solde de prix de vente à payer et retenue	86 180	96 604	2 495	15 148	33 375	45 586
Dettes à long terme	59 030	71 855	2 898	4 900	40 199	23 858
	383 818	407 558	195 452	69 088	73 574	69 444

Les flux de trésorerie contractuels comprennent les intérêts.

Risque de taux d'intérêt

La dette de la Société porte principalement intérêt à taux variable (notes 7 et 9) et elle est donc exposée aux variations des taux d'intérêt. La Société a conclu des swaps de taux d'intérêt afin de réduire les incidences de la variation des taux d'intérêt sur certaines dettes. Au 31 mai 2011, la Société avait pour 27 millions de dollars US, 8,5 millions d'euros et 390 millions de dollar de Hong Kong de valeur nominale de swaps de taux d'intérêt. La valeur marchande nette de ces swaps de taux d'intérêt était approximativement (153 \$) au 31 mai 2011. Les swaps de taux d'intérêt viennent à échéance entre janvier 2012 et janvier 2018.

La société a 315 millions de dettes à court et à long terme sur lesquels environ 86 millions sont couverts par des swaps de taux d'intérêt et 8 millions sont à taux fixe. Un changement des taux d'intérêt de 1 % aurait un effet d'environ 2,2 millions sur le bénéfice consolidé avant impôts.

L'intérêt sur la trésorerie et équivalents de trésorerie de la Société est à taux fixe. Pour chaque tranche de 10 000 \$ de trésorerie et équivalents de trésorerie, la fluctuation des taux d'intérêt de 0,50 % aurait un impact annuel sur les revenus d'intérêt de 50 \$. Par conséquent, la direction estime que l'impact sur le bénéfice net n'aura pas de répercussions importantes.

Risque de change

La Société est exposée au risque lié à la fluctuation des taux de change sur les ventes réalisées en devises étrangères à travers le monde de ses produits fabriqués dans ses différentes usines. La Société réduit ce risque principalement par des contrats de change et par la couverture naturelle que procurent les achats de matières premières effectués en dollar américain.

La Société a désigné comme couverture de flux de trésorerie une tranche de sa trésorerie et équivalents de trésorerie en dollars US pour couvrir les achats futurs de matières premières en dollars US. La trésorerie et équivalents de trésorerie US désignée est comptabilisé à la juste valeur au bilan consolidé de la Société. Le gain

14 Instruments financiers (suite)

ou la perte de change de la conversion de la trésorerie et équivalents de trésorerie en dollar US désignée est comptabilisée à l'état consolidé du résultat étendu. À l'achat prévu de la matière première au cours des prochains mois, le gain ou la perte de change sera comptabilisé à titre de stocks de matières premières. Le montant de trésorerie et équivalents de trésorerie réservé lié à cette stratégie est néant au 31 mai 2011. La perte de change accumulée incluse dans le cumul des autres éléments du résultat étendu est nul au 31 mai 2011.

Le risque de change auquel la Société était exposée au 31 mai 2011 s'établissait comme suit :

	SUS	Euro	Livre sterling	RMB	HKD
	\$	€	£	¥	\$
Actifs et passifs financiers ¹					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 808	244	2	314	2 257
Débiteurs	41 925	856	25	-	-
Somme à recevoir de la filiale à part entière	972	1 917	-	-	-
Créditeurs et charges à payer	(51 808)	(88)	(933)	-	390
Risque total découlant des éléments ci-dessus	(103)	2 929	(906)	314	2 647

¹ Les montants ci-dessus n'incluent pas les soldes des filiales dans leur propre devise fonctionnelle.

Scénario de la fluctuation des devises étrangères à risque :

	SCA/SUS	€/SUS	£/SUS	¥/SUS	SUS/SHK
Taux de change au 31 mai 2011	0,9688	1,4385	1,6439	0,1495	0,1286
Impact sur le bénéfice net de la fluctuation de 5 cents des devises exposées	(3)	146	(51)	2	12

Le risque de change du dollar américain est face à l'euro et le renminbi chinois. Le risque de change de l'euro est face au dollar américain, à la livre sterling et renminbi chinois. Le risque de change de la livre sterling est face au dollar américain et à l'euro. Le risque de change du renminbi chinois est face au dollar américain et à l'euro. Le risque de change du dollar de Hong Kong est face au dollar américain.

15 (Gain) perte de change

Exercices terminés le 31 mai	2011	2010
	\$	\$
(Gain) perte de change sur les opérations	(408)	194
Gain de change réalisé sur les instruments financiers dérivés	(6)	(132)
Gain de change non réalisé sur les instruments financiers dérivés	(593)	(1 246)
a) Inclus à l'état consolidé des résultats	(1 007)	(1 184)
Exercices terminés le 31 mai	2011	2010
	\$	\$
Perte (gain) de change réalisé sur les contrats de change désignés	491	(491)
Perte (gain) de change réalisé sur l'encaisse désignée	2 214	(1 209)
Gain de change réalisé sur l'encaisse désignée transféré aux inventaires	(1 005)	-
Perte (gain) de change non réalisé sur instruments financiers dérivés	116	(116)
	1 816	(1 816)
Impôts sur les éléments plus haut	(561)	561
b) Inclus dans l'état consolidé du résultat étendu	1 255	(1 255)

16 Frais financiers

Exercices terminés le 31 mai

	2011	2010
	\$	\$
Intérêts et frais bancaires	2 022	185
Intérêts sur la dette à long terme	426	–
Amortissement des autres actifs	67	–
	2 515	185

17 Gestion du capital

Les objectifs de la Société dans la gestion de son capital sont :

- Optimiser sa structure du capital afin de réduire les coûts et saisir les possibilités d'investissements stratégiques;
- Assurer la stabilité et l'aspect concurrentiel des activités en soutenant les activités de recherche et développement, l'agrandissement d'installations existantes ou la construction de nouvelles installations, les acquisitions potentielles d'entreprises ou de produits complémentaires, et;
- Fournir aux actionnaires de la Société un retour sur investissement approprié.

La Société définit son capital comme étant les capitaux propres.

Les capitaux propres se chiffrent à 348 918 \$ au 31 mai 2011 et 125 678 \$ au 31 mai 2010. L'augmentation provient principalement du bénéfice net et de la nouvelle émission d'actions lors de l'acquisition de MCP et des actions émises en vertu d'un financement.

La Société exerce une gestion de capital basée sur la relation entre la dette nette et le capital. La dette nette représente la somme de la dette financière à court terme et long terme incluant la portion à court terme de la dette à long terme, déduction faite de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et les placements temporaires.

18 Engagements et éventualités

Engagements

La Société loue certains locaux et équipements en vertu de contrats de location-exploitation. Pour les locaux, l'échéance est de mai 2011 jusqu'à mai 2017 avec option de renouvellement, et en juin 2013 pour les équipements. Les frais de location pour l'exercice terminé le 31 mai 2011 s'élèvent à 1 145 \$.

Les paiements minimums exigibles, excluant les frais d'exploitation, au cours des prochains exercices sont les suivants :

	\$
2012	1 175
2013	1 136
2014	501
2015	325
2016 et suivant	649
	3 786

Éventualités

Dans le cours normal de ses activités, la Société est exposée à des événements qui pourraient causer des actifs et passifs éventuels. À la date d'émission des états financiers, selon la Société, aucun événement significatif ne pourrait avoir un effet matériel sur ses états financiers.

19 Bénéfice net par action

Exercices terminés les 31 mai

	2011	2010
	\$	\$
Numérateur		
Bénéfice net des activités poursuivies	21 641	15 143
Bénéfice net	21 641	14 647
Dénominateur		
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	49 205 470	45 578 992
Effet des titres dilutifs		
Options d'achat d'actions	467 617	254 299
	49 673 087	45 833 291
Bénéfice net par action des activités poursuivies		
De base	0,44	0,33
Dilué	0,44	0,33
Bénéfice net par action		
De base	0,44	0,32
Dilué	0,44	0,32

20 Information sectorielle

La Société présente ses résultats selon deux secteurs d'activités : le secteur Matériaux électroniques et le secteur Matériaux écologiques. Les opérations et activités correspondantes sont gérées en conséquence par les principaux décideurs de la Société. Les données sectorielles financières et d'exploitation, les principaux indicateurs de rendement désignés, sont disponibles et utilisés pour gérer ces secteurs d'activité, pour examiner le rendement et pour affecter les ressources. La performance financière d'un secteur donné est évaluée principalement en termes de revenus et de bénéfice d'exploitation du secteur, lesquels font l'objet d'un rapprochement avec les chiffres consolidés en tenant compte des revenus et des dépenses de l'entreprise.

Le secteur Matériaux électroniques est dirigé par un vice-président qui supervise les activités gérées localement en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Les activités de ce secteur portent sur la production et la vente de métaux affinés, de composés et d'alliages qui sont utilisés principalement dans diverses applications électroniques. Les principales applications sont généralement celles des produits photovoltaïques (énergie solaire), de l'imagerie médicale, des diodes électroluminescentes (DEL), des écrans, des produits électroniques à haute fréquence et des produits thermoélectriques. La plupart de ces produits sont associés à des métaux comme le cadmium, le gallium, le germanium, l'indium et le tellure. Ceux-ci sont vendus sous leur forme élémentaire ou en alliages ainsi que sous la forme de produits chimiques et de composés. Les revenus et les profits associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Matériaux électroniques sont également inclus dans le secteur Matériaux électroniques. Le vice-président, Matériaux électroniques, est également responsable de la gestion de ces activités.

Le secteur Matériaux écologiques est dénommé ainsi car il est principalement associé au bismuth, l'un des rares métaux lourds n'ayant pas d'effet nuisible sur la santé humaine ni sur l'environnement. Par conséquent, le bismuth est de plus en plus utilisé dans un certain nombre d'applications pour remplacer des métaux et des produits chimiques plus nocifs. Le secteur Matériaux écologiques est dirigé par un vice-président qui supervise les activités gérées localement en Europe et en Chine. Les activités de ce secteur portent sur la production et la vente de bismuth et de produits chimiques dérivés du bismuth affiné, d'alliages à bas point de fusion ainsi que de sélénium et de produits chimiques dérivés du sélénium affiné. Ces produits sont utilisés dans le secteur pharmaceutique et la production d'aliments pour animaux de même que dans certaines applications industrielles comme les enduits, les pigments, les alliages métallurgiques et les produits électroniques.

20 Information sectorielle (suite)

Les charges du siège social et les frais de vente, les frais généraux et les frais d'administration non répartis ainsi que les frais financiers, les gains ou les pertes de change et l'amortissement des immobilisations incorporelles ont été regroupés sous la rubrique Siège social. Le siège social est également responsable de gérer les activités en phase de développement et les coûts afférents sont déduits des revenus.

Les transactions entre les secteurs d'activités ont été éliminées en consolidation.

Le tableau suivant présente une ventilation comparative des informations sectorielles pour les exercices clos les 31 mai 2011 et 2010.

	Matériaux électroniques	Matériaux écologiques	Corporatif	Total
Exercice terminé le 31 mai 2011				
Ventes	121 453	57 375	–	178 828
Profit d'exploitation	34 925	4 772	(3 258)	36 439
Gain de change	–	–	(1 007)	(1 007)
Frais financiers	–	–	2 515	2 515
Revenus d'intérêts	–	–	(604)	(604)
Amortissement	3 562	412	1 394	5 368
Bénéfice avant les intérêts minoritaires et les impôts	s.o.	s.o.	s.o.	30 167
Dépenses immobilisation corporelles et actifs intangibles	17 985	3 114	1 036	20 063
Exercice terminé le 31 mai 2010				
Ventes	70 763	–	–	70 763
Profit d'exploitation	24 336	–	(1 411)	22 925
Gain de change	–	–	(1 184)	(1 184)
Frais financiers	–	–	185	185
Revenus d'intérêts	–	–	(464)	(464)
Amortissement	2 545	–	188	2 733
Bénéfice des activités poursuivies avant les impôts	s.o.	s.o.	s.o.	21 654
Dépenses immobilisation corporelles et actifs intangibles	4 588	–	249	4 837
Au 31 mai 2011				
Actif total moins les actifs intangibles et écart d'acquisition	259 358	331 104	5 084	595 546
Écart d'acquisition	104 571	11 656	–	116 203
Au 31 mai 2011				
Actif total moins les actifs intangibles et écart d'acquisition	132 368	–	–	132 368
Écart d'acquisition	4 382	–	–	4 382

20 Information sectorielle (suite)

Secteurs géographiques

Exercices terminés le 31 mai	2011	2010
	\$	\$
Ventes effectuées dans les secteurs géographiques suivants :		
Asie	62 559	3 654
États-Unis	61 620	47 393
Europe	50 428	18 969
Canada	1 561	669
Autres pays	2 660	78
	178 828	70 763

Les ventes sont attribuées au pays en fonction du pays d'origine du client avec lequel la Société a signé le contrat.

Au 31 mai	2011	2010
	\$	\$
Immobilisations corporelles, actifs intangibles et écart d'acquisition dans les pays suivants : ¹		
Canada	59,666	22,695
Belgique	12,394	–
Hong Kong	93	–
Allemagne	16,726	9,895
Chine	5,839	–
Royaume-Uni	5,003	–
États-Unis	13,218	–
Autres	4,690	–
	117,629	32,590

¹ Excluant les actifs intangibles et l'écart d'acquisition puisque la répartition du prix d'achat n'est pas complétée.

21 Activités abandonnées

Le 1^{er} septembre 2009, la Société a formé une coentreprise au nom de ZT Plus avec une filiale d'Amérigon Incorporated appelée BSST. La contribution en espèces ou en biens de chacun des partenaires prévue était de 5 500 \$US et donnait une participation de 50 % à la Société. ZT Plus était comptabilisée en utilisant la méthode de la consolidation proportionnelle. Le 26 mars 2010, la Société a vendu sa participation dans ZT Plus pour un montant de 1 600 \$US (1 632 \$) en raison du développement commercial de ZT Plus qui s'est avéré plus lent que prévu. Cette vente a été catégorisée comme un abandon d'activité.

Exercice terminé le 31 mai	2010
	\$
Perte des activités abandonnées	
Revenus	–
Dépenses de recherche et développement	887
Perte avant impôts	887
Recouvrement d'impôts	(545)
Perte nette	342
Perte à la disposition de ZT Plus nette des impôts de 133 963 \$	154
Perte nette des activités abandonnées	496

ZT Plus détenait 10 694 \$ d'actif et 105 \$ de trésorerie et équivalents de trésorerie au moment la disposition, 50 % figurait à l'actif consolidé de la Société.

22 Avantages sociaux futurs

Régime de retraite à prestations déterminées

La Société détient un régime de retraite à prestations déterminées pour certains employés d'une filiale allemande. Le régime a prêté un montant de 1 896 € (environ 2 641 \$) à la filiale allemande qui emploie les salariés. Le régime fait l'objet d'un calcul de mise à jour chaque année pour déterminer l'obligation au titre de prestations constituées et la valeur marchande des actifs.

La Société détient un passif au montant de 6 586 € (environ 9 172 \$) relativement au régime et l'actif du régime est de 2 644 € (environ 3 682 \$) au 31 mai 2011. La dépense reliée au régime totalise 70 € (environ 98 \$) pour l'exercice terminé le 31 mai 2011. L'obligation au titre de prestations constituées totalisait 6 636 € (environ 9 241 \$) au 31 mai 2011.

23 Chiffres correspondants

Certains chiffres ont fait l'objet d'un reclassement afin de rendre leur présentation conforme à celle de l'exercice en cours.

24 Événements postérieurs au bilan

En août 2011, la Société a signé une nouvelle facilité de crédit multidevises renouvelable garantie de premier rang de 250 millions de dollars qui remplacera sa facilité de crédit renouvelable de deux ans garantie de premier rang de 50 millions de dollars auprès de la Banque Nationale du Canada. La nouvelle facilité de crédit servira au refinancement de la dette bancaire actuelle et sera utilisée à d'autres fins générales, notamment pour des dépenses en immobilisations et des possibilités de croissance. La nouvelle facilité de crédit de quatre ans portera intérêt soit au taux préférentiel, au taux de base des États-Unis, au taux LIBOR ou EURO LIBOR majoré d'une marge fondée sur la dette consolidée de premier rang de 5N Plus au ratio du BAIIA. 5N Plus dispose également de facilités de crédit de 35 millions de dollars US en Asie. En tout temps, 5N Plus peut demander que la nouvelle facilité de crédit soit augmentée à 350 millions de dollars par l'exercice d'une clause accordéon de 100 millions de dollars supplémentaires, demande assujettie à l'examen et à l'approbation des prêteurs. En lien avec la nouvelle facilité de crédit, la Banque Nationale du Canada et la Banque HSBC ont agi à titre de co-arrangeurs de premier niveau et de chargés de la tenue des registres, et cinq autres banques, à titre de prêteurs.

La société a donné tous ses actifs en garantie à l'exception des actifs en Chine en relation avec cette nouvelle facilité de crédit.

Le 24 août 2011, la Société a annoncé l'approbation conseil d'administration, de changer la fin d'exercice financier du 31 mai pour le 31 décembre. Ce changement fera correspondre la date de fin d'exercice de 5N Plus et MCP, simplifiant ainsi les processus internes puisque toutes les unités d'exploitation utiliseraient la même période de présentation. Le premier trimestre terminé le 30 septembre 2011 compterait quatre mois de résultats et l'année terminée le 31 décembre 2011 compterait sept mois de résultats de 5N Plus.

Conseil d'administration

John H. Davis

Président du comité
de rémunération
Membre du comité
de vérification

Jacques L'Ecuyer

Président et
chef de la direction

Frank Fache

Vice-président directeur
Approvisionnement
stratégique



Pierre Shoiry

Membre du comité
de rémunération

Dennis Wood

Président du conseil
d'administration
Membre du comité
de vérification
et de rémunération

Jean-Marie Bourassa

Président du comité d'audit

Équipe de direction

Sebastian Voigt

Vice-président
Unité d'affaires
Matériaux écologiques

Jacques L'Ecuyer
Président et
chef de la direction

Laurent Raskin
Vice-président directeur
Développement
des affaires

Frank Fache
Vice-président
directeur
Approvisionnement
stratégique

Nicholas Audet

Vice-président
Unité d'affaires
Matériaux
électroniques

David Langlois

Chef de la
direction financière

Jean Bernier

Vice-président
Ressources
humaines

Marc Binet

Vice-président
Matériaux secondaires

Marc Suys

Vice-président
Affaires
corporatives



Sean Fuller

Directeur
des métaux

Dominic Boyle

Directeur
des métaux



Renseignements supplémentaires

Cote boursière

Le titre de 5N Plus se négocie à la Bourse de Toronto sous le symbole VNP.

Agent de transfert et registraire

Services aux investisseurs
Computershare inc.

Comptables

PricewaterhouseCoopers
s.r.l./s.e.n.c.r.l.

Siège social

4385, rue Garand
Montréal (Québec)
H4R 2B4

Assemblée annuelle

L'assemblée annuelle des actionnaires aura lieu à 14 h, le jeudi 6 octobre 2011
Club Saint-James
1145, avenue Union
Montréal (Québec)

Pour plus de renseignements, veuillez communiquer avec :
RELATIONS AVEC
LES INVESTISSEURS
5N Plus inc.
4385, 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.
4385 Garand Street
Montreal, Quebec
H4R 2B4

It is also available on our website at:
www.5nplus.com



100%



EcoLogo





5N PLUS

5N Plus inc.
4385, rue Garand
Montréal (Québec)
H4R 2B4
Canada

www.5nplus.com