

**NOTRE PLAN STRATÉGIQUE 5N21**

# **À mi-parcours**

**les résultats sont convaincants**



**5N PLUS**

**Rapport annuel 2018**

# Mission

À titre de chef de file mondial de technologie des métaux, notre mission, jour après jour, consiste à obtenir et à conserver le privilège d'être choisi par nos clients et par nos employés et digne de confiance auprès de nos actionnaires dans le cadre de nos efforts de déploiement d'une technologie fondée sur les ressources naturelles pour le mieux-être de l'humanité.

# Vision

À titre de chef de file mondial de technologie des métaux comptant des employés et des actifs partout au monde, nous sommes déterminés à inspirer nos employés et à les inciter à offrir collectivement un rendement remarquable ainsi qu'à optimiser l'utilisation des ressources pour atteindre des résultats financiers concurrentiels.

# Notre présence

Comme 5N Plus exploite plusieurs établissements répartis sur trois continents, elle bénéficie d'un positionnement stratégique en ce qui a trait aux ressources, aux fournisseurs et aux clients, faisant d'elle un solide maillon dans toute chaîne d'approvisionnement.

- Des employés sur trois continents
- Des usines de fabrication en Amérique du Nord, en Europe et en Asie
- Des bureaux de vente aux quatre coins du monde

# Table des matières

**1**

Message aux actionnaires

**4**

Matériaux électroniques

**6**

Matériaux écologiques

**8**

Approvisionnement durable

**10**

Finances

**12**

Rapport de gestion

**41**

États financiers consolidés

**51**

Notes des états financiers consolidés

**94**

Conseil d'administration et Comité de direction

**95**

Renseignements supplémentaires

# À nos actionnaires

Le 26 février 2019, notre Société, 5N Plus, divulguait les résultats de son troisième exercice financier depuis la mise en œuvre de son plan stratégique 5N21. Je suis heureux de présenter pour un troisième exercice consécutif une solide croissance des bénéfices et d'annoncer que des progrès tangibles ont été accomplis en vue de la réalisation des objectifs énoncés dans notre plan 5N21 ainsi qu'au chapitre de nos initiatives de croissance. Tous ces facteurs favorisent notre transformation, mais la réalisation la plus remarquable de 2018 a certainement été le fait que 5N Plus a enregistré une croissance de ses bénéfices en dépit de l'incidence défavorable des fluctuations sur les marchés des principaux métaux utilisés par la Société dans la fabrication de ses produits. Cette situation contraste vivement avec la performance de la Société avant la mise en œuvre du plan 5N21. À ce moment-là, les bénéfices et le rendement de la Société auraient alors inévitablement souffert de la volatilité des marchés des métaux. À la lumière de ce test somme toute révélateur, nous sommes heureux d'annoncer que l'un des trois objectifs clés énoncés dans notre plan stratégique, à savoir réduire la volatilité des bénéfices de 50 %, est atteint, avec un an d'avance.

## Croissance solide des bénéfices pour un troisième exercice consécutif depuis le lancement du plan 5N21

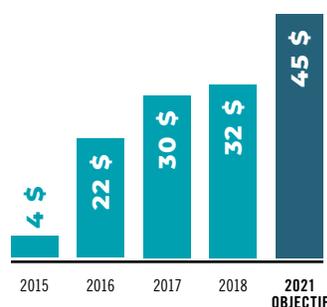
Depuis 2015, le BAIIA ajusté s'est amélioré, passant de 4 millions de dollars à plus de 32 millions de dollars, et le rendement du capital investi, après avoir été en territoire négatif, s'est établi à 15 % en 2018. Les équipes dédiées à nos activités en amont ont également continué de progresser en diversifiant davantage nos sources d'approvisionnement continu en métaux, réduisant ainsi notre dépendance à l'égard d'une région ou d'un fournisseur en particulier. De plus, nous avons investi en Asie et en Europe pour augmenter notre capacité de production et améliorer la position concurrentielle des métaux essentiels provenant des sources secondaires. Nous croyons ainsi positionner 5N Plus comme un acteur clé dans le secteur — la seule société à exploiter des installations d'affinage et de recyclage sur trois continents et à favoriser la proximité avec ses clients et les marchés clés. Grâce à cette plus grande flexibilité, 5N Plus pourra se procurer, à des prix concurrentiels, les principaux métaux qui entrent dans la fabrication de ses produits auprès de fournisseurs du monde entier, et améliorer sa capacité de servir ses clients. En 2018, nous avons aussi continué à couvrir certaines positions commerciales de notre portefeuille de produits afin de réduire les risques de volatilité associés aux métaux mineurs.

Quant aux activités en aval, en 2018, 5N Plus s'est vu attribuer plusieurs contrats importants à long terme dans les secteurs suivants :

- Énergie renouvelable
- Catalyse et extraction
- Sécurité, aérospatiale, détection et imagerie

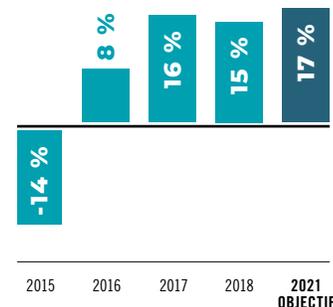
Grâce à l'obtention de ces contrats, notre carnet de commandes s'est considérablement rempli. La croissance soudaine et appréciable du secteur des matériaux de catalyse et d'extraction provient d'une forte demande du marché pour nos produits. Nous avons vendu pratiquement toute notre capacité pour 2019 et nous cherchons actuellement des solutions pour répondre à la demande de production et améliorer les marges dans ce secteur.

**BAIIA ajusté**  
(en M\$ US)



Se reporter à la rubrique  
« Mesures non conformes aux IFRS »

**Rendement du capital investi**  
(en %)



## Investir pour stimuler la croissance

Au cours de l'exercice, nous avons doublé la capacité de notre usine de production de matériaux semiconducteurs à Montréal, afin de nous adapter à la demande du marché pour nos matériaux semiconducteurs spécialisés. Également en 2018, 5N Plus a lancé un projet d'investissement visant la construction d'une usine de production d'additifs de haute pureté en Allemagne en vue de son entrée sur le marché des additifs alimentaires, projet qu'elle a mené à terme avant la fin de l'exercice, dans le respect de l'échéancier et du budget établis.

## Activités à valeur ajoutée

En 2018, nos équipes en aval ont continué d'étendre leur présence sur les marchés des activités à forte valeur ajoutée, délaissant ainsi les activités fondées sur les produits de base qui contribuent à la volatilité des bénéfices. Nous avons, par conséquent, liquidé une coentreprise en Chine et un partenariat en Corée dans le secteur des matériaux techniques, pour plutôt concentrer nos efforts sur la croissance des activités de production des micro poudres. Ces activités, caractérisées par un volume élevé de matériaux à valeur ajoutée, sont très prisées sur le marché et font l'objet de plus d'une vingtaine de programmes de certification auprès de nos clients qui en sont à différents stades d'avancement. Avec nos activités de production de micro poudres, nous visons à remplacer et à revitaliser nos anciennes activités du secteur des matériaux techniques, ce qui nous permettra de dégager des marges de profit nettement plus élevées, avec une meilleure durabilité.

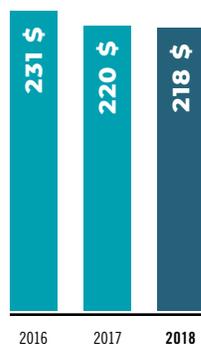
## Hausse des marges et amélioration de l'efficacité

La première étape du plan 5N21 a consisté pour la direction à optimiser et à rationaliser ses activités principales sur plusieurs sites à l'échelle mondiale, pour une meilleure efficacité. Ces efforts se sont traduits par une amélioration considérable de la performance. Nous nous attendions à d'autres retombées positives plus tard, qui se sont effectivement matérialisées en 2018, notamment sur le plan des frais généraux, frais de vente et frais d'administration.

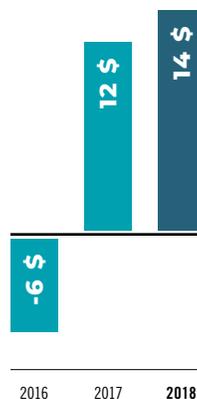
La mise en œuvre du plan 5N21 et du nouveau modèle d'affaires qui y est énoncé a également eu quelques effets secondaires, entre autres une baisse globale des produits. Cette baisse, qui tient compte des activités liées aux métaux, s'explique par une réduction marquée des activités d'achat-revente, les produits fabriqués par 5N Plus contenant de moins en moins de métaux. Les produits tirés des activités à valeur ajoutée de la Société ont toutefois continué de progresser chaque année au cours des trois derniers exercices. Cette progression n'a toutefois pas été assez importante pour compenser la diminution des produits tirés des activités d'achat-revente de métaux, mais les bénéfices ont tout de même affiché une solide croissance pour cette période, grâce aux marges nettement plus élevées, un aspect clé de notre modèle d'affaires selon le plan 5N21.

**Les produits fabriqués par 5N Plus ont une teneur en métaux moins élevée que par le passé. La progression des produits tirés des activités à valeur ajoutée n'a pas été assez importante pour compenser la diminution des produits tirés des activités d'achat-revente de métaux, mais les bénéfices ont tout de même affiché une solide croissance, grâce aux marges nettement plus élevées.**

**Total des produits, y compris les métaux**  
(en M\$ US)



**Résultat net**  
(en M\$ US)



## Perspectives pour 2019

En 2019, nous porterons notre attention sur les deux priorités suivantes, pour lesquelles nous mobiliserons davantage de ressources :

- Développer trois des occasions de croissance en aval de 5N Plus (semiconducteurs, micro poudres et additifs alimentaires) et continuer de faire croître nos activités en amont
- Accroître la pérennité financière de nos activités principales grâce à une gestion des marges axée sur les investissements dans la technologie de procédés et l'amélioration de l'efficacité

En ce qui concerne nos nouvelles initiatives de croissance, nous pensons que 2019 sera une année charnière durant laquelle nous positionnerons nos activités en vue d'atteindre la croissance fixée selon l'objectif énoncé dans notre plan 5N21. Nous nous attendons à une année bien remplie par des programmes de qualification et de certification des produits dans nos trois secteurs en croissance. Nos équipes opérationnelles se concentreront sur les produits de masse et nos équipes commerciales continueront de développer les nouveaux marchés.

Outre nos priorités de croissance, nos équipes avaient identifié en 2018 des occasions d'investissement dans nos activités principales. Celles-ci devraient générer des retombées rapides et nous permettre d'être plus concurrentiels et de jouer un rôle de leader mondial dans les principaux secteurs. La plupart des projets d'investissements touchent les nouvelles technologies de procédés et devraient être réalisés en 2019, avec des retombées prévues dès 2020. Le plan d'investissement global continue de respecter l'enveloppe budgétaire de 50 millions de dollars pour les cinq années du plan 5N21, ce qui correspond environ au taux de dépréciation de cette période.

Alors que nous clôturons 2018, il est important de souligner que nous sommes à mi-parcours de notre plan stratégique. Tous les signes suggèrent que nous sommes en bonne voie d'atteindre les objectifs du plan. La seconde moitié du plan 5N21 consistera à tirer le maximum des occasions de croissance, et nous sommes très enthousiastes quant aux possibilités qui s'offrent à nous et aux marchés qui nous sont accessibles. Cela étant dit, le temps demeure une variable importante sur laquelle nous n'avons pas de contrôle. Néanmoins, nous restons à l'affût des nouvelles ouvertures sur le marché et nous assurerons que 5N Plus demeure bien positionnée pour agir dans l'intérêt de ses actionnaires, de ses employés et de ses parties prenantes.

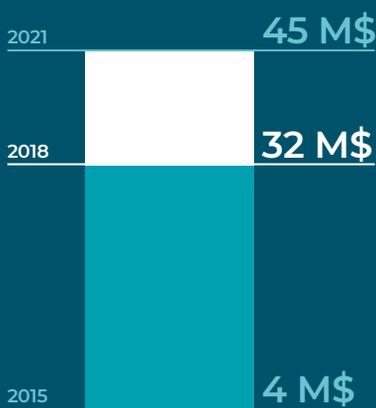
Je souhaite profiter de l'occasion pour remercier nos actionnaires et le conseil d'administration pour leur soutien continu et leurs commentaires constructifs. J'aimerais également remercier nos employés pour le dévouement, l'engagement et la volonté dont ils ont fait preuve au cours des dernières années. Alors que nous entamons la mise en œuvre de la seconde moitié du plan 5N21, je suis impatient de travailler avec nos employés et notre conseil

d'administration à la réalisation du plein potentiel de notre plan en vue de faire de 5N Plus le chef de file mondial sur le marché de la technologie des matériaux.

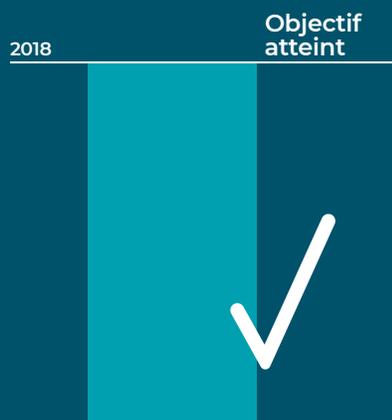


**Arjang J. (AJ) Roshan**  
Président et  
chef de la direction

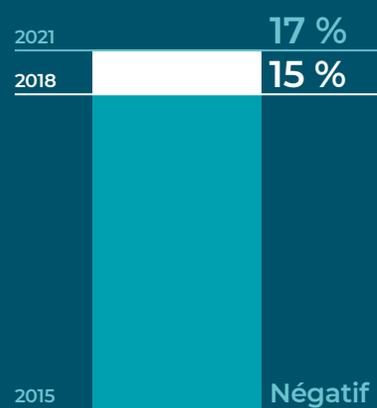
## Nos réalisations à mi-parcours de notre plan stratégique 5N21



**Atteindre un BAIIA ajusté de 45 M\$**



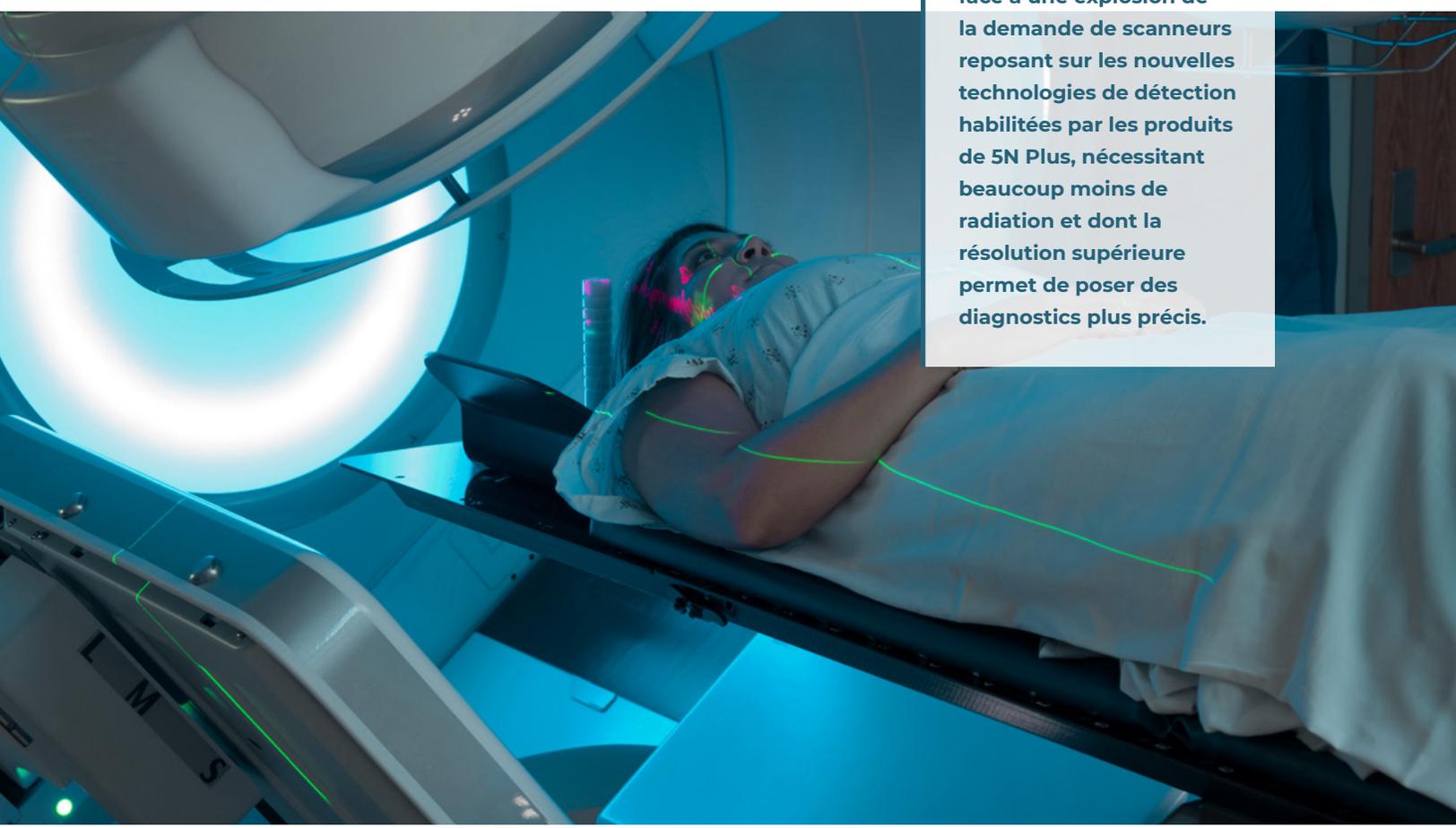
**Diminuer la volatilité des bénéfices de 50 %**



**Atteindre un rendement du capital investi de 17 %**

# Matériaux électroniques

Le chemin parcouru dans le cadre du plan stratégique 5N21 a été profitable et riche en événements pour le secteur Matériaux électroniques, et il ouvre la voie à plusieurs changements très prometteurs qui auront lieu d'ici la fin de 2021.



L'imagerie médicale fait face à une explosion de la demande de scanners reposant sur les nouvelles technologies de détection habilitées par les produits de 5N Plus, nécessitant beaucoup moins de radiation et dont la résolution supérieure permet de poser des diagnostics plus précis.

## Matériaux de sécurité, aérospatiaux, de détection et d'imagerie

Dans ce secteur, nos produits semiconducteurs sont essentiels pour les détecteurs de nouvelle génération pour l'imagerie médicale, les cellules solaires à haut rendement pour les satellites et les matrices plan focal pour l'imagerie infrarouge. Les activités de production de semiconducteurs de ce secteur sont en pleine croissance, et nous avons réussi à obtenir un certain nombre de contrats à long terme. À l'appui de ces activités, nous avons investi afin de

doubler la capacité de notre usine de production de matériaux semiconducteurs spécialisés, située à Montréal, renforçant notre position de seul fournisseur d'envergure mondiale de composés semiconducteurs de haute pureté. Nous jouons désormais un plus grand rôle à titre de partenaire stratégique du gouvernement américain et avons remporté un contrat pluriannuel de soutien à des programmes clés de sécurité nationale.



## Micro poudres

Nous avons réalisé d'importants progrès en remplaçant les anciennes activités du secteur Matériaux techniques par le groupe Micro Poudres à forte valeur ajoutée et à croissance élevée. Les micro poudres 5N Plus reposent sur une technologie de procédé de fabrication unique qui permet de produire de façon rentable diverses poudres d'alliage complexes conformes à des exigences techniques strictes pour les marchés de demain. Étant l'une des rares entreprises en mesure de produire à grande échelle des poudres de haute qualité dans une fourchette de 1 micron à 10 microns, nous suscitons un réel engouement sur le marché, et nombre de nos clients potentiels certifient nos produits pour leurs programmes de développement de produits.

## À plus long terme

Nous sommes encouragés par les perspectives qu'offre la seconde moitié du plan 5N21, notamment pour nos deux secteurs d'activité en croissance, à savoir les matériaux de sécurité, aérospatiaux, de détection et d'imagerie, et les micro poudres.

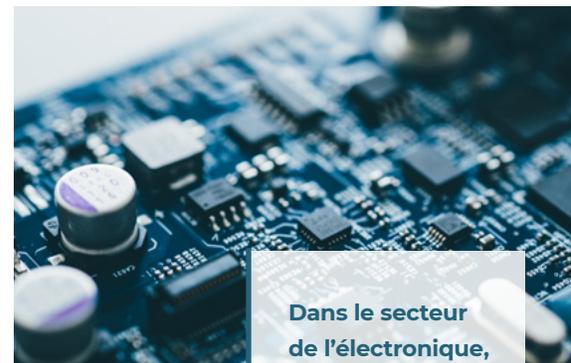
Nous prévoyons que les activités de production de semi-conducteurs du secteur Matériaux de sécurité, aérospatiaux, de détection et d'imagerie augmenteront considérablement sur ce marché potentiel. L'imagerie médicale fait face à une explosion de la demande de scanners reposant sur les nouvelles technologies de détection habilitées par les produits de 5N Plus, nécessitant beaucoup moins de radiation et dont la résolution supérieure permet de poser des diagnostics plus précis. Dans le domaine de l'aérospatiale, le récent contrat que nous avons obtenu nous positionne bien pour toute la durée de notre plan. Compte tenu de la nécessité de remplacer régulièrement les satellites et du nombre de programmes de construction de constellations de satellites qui sont à divers stades de développement, nous prévoyons une augmentation continue et solide de la demande. Enfin, dans le domaine de l'imagerie infrarouge, la demande de détecteurs et de technologies d'imagerie à plus haute définition, qui sont activés par les matériaux d'ingénierie pour lesquels les produits de 5N Plus offrent une performance inégalée, ne cesse de croître.

Nous nous attendons à ce que notre groupe Micro Poudres connaisse une demande encore plus importante. Les grandes tendances mondiales, comme la miniaturisation, la fabrication additive et la gestion thermique, feront croître la demande pour les micro poudres de 5N Plus, caractérisées par leur haut taux de sphéricité, leur haute pureté et la distribution de particules ultrafines et paramétrables. Dans le secteur de l'électronique, les systèmes avancés de distribution et d'injection de pâtes à braser, les fonctionnalités accrues des téléphones intelligents et des appareils portables et les nouveaux paradigmes d'interconnexion pour les composants de nouvelle génération, comme le micro-LED, susciteront davantage d'intérêt pour nos produits uniques. Nous croyons que nos poudres joueront un rôle clé dans le secteur à forte croissance de l'impression 3D, qui aura besoin de diverses combinaisons d'alliages composés de particules beaucoup plus fines, dotés d'une morphologie spécifique et d'une plus grande pureté.

Tous les facteurs sont réunis pour que notre secteur Matériaux électroniques atteigne les objectifs du plan 5N21.

## Énergie renouvelable

Nous avons décroché une série de contrats pluriannuels d'approvisionnement et de services dans le secteur de l'énergie renouvelable, et nous continuons de rationaliser nos activités, d'élargir nos capacités et d'accroître les gains d'efficacité pour soutenir durablement ce secteur au cours des années à venir.



**Dans le secteur de l'électronique, les fonctionnalités accrues des téléphones intelligents et des appareils portables susciteront davantage d'intérêt pour nos produits uniques.**

# Matériaux écologiques

À mi-parcours de notre plan stratégique quinquennal 5N21, le secteur des matériaux écologiques a déjà plusieurs réalisations à son actif. Tous les éléments sont maintenant réunis pour l'atteinte de nos objectifs stratégiques.

## Matériaux pour la santé et pharmaceutiques

Nous maintenons notre engagement à faire croître ce secteur et à consolider notre position à titre de principal fournisseur mondial d'ingrédients pharmaceutiques actifs à l'intention du secteur pharmaceutique. Nous sommes effectivement parvenus à réaliser nos ambitions. L'excellente qualité de nos produits et la fiabilité de notre offre continuent de créer une proposition de valeur attrayante pour nos clients.

## Matériaux industriels

Nous adoptons une approche plus sélective pour saisir les possibilités du marché et privilégions les marges sur les produits plutôt que la part de marché. À plus long terme, les investissements importants visant à accroître l'efficacité de la production et à rehausser la capacité et la souplesse opérationnelles permettront d'améliorer les marges de ce secteur.

**Certains de nos produits dans le secteur des Matériaux industriels sont utilisés en remplacement du plomb pour produire des pigments jaunes écologiques.**





## Matériaux catalyseurs et d'extraction

Ces produits, qui sont utilisés dans les secteurs des mines et de la pétrochimie, sont de plus en plus demandés par rapport à l'année précédente, une tendance positive qui, selon nous, devrait se poursuivre.

## Nouvelle initiative de croissance

À l'amorce de la prochaine phase de notre plan 5N21, nous anticipons que les initiatives de croissance feront progresser nos activités. La grande nouveauté cette année a été notre entrée sur le marché des additifs destinés à l'alimentation et de la production de prémélanges contenant des oligo-éléments essentiels pour la santé humaine et animale. Notre installation à la fine pointe, située en Allemagne, a été mise en service et a démarré la production des additifs de haute pureté, commercialisés sous la marque *Nutritive*. Nous sommes d'avis que la qualité, l'homogénéité et la pureté de notre produit seront garants de notre croissance dans ce secteur, et nous nous réjouissons d'emprunter cette nouvelle voie qui déjà suscite un vif intérêt sur le marché.

Pour 2019 et au-delà, le secteur Matériaux écologiques est en bonne position pour respecter ses engagements aux termes du plan 5N21.



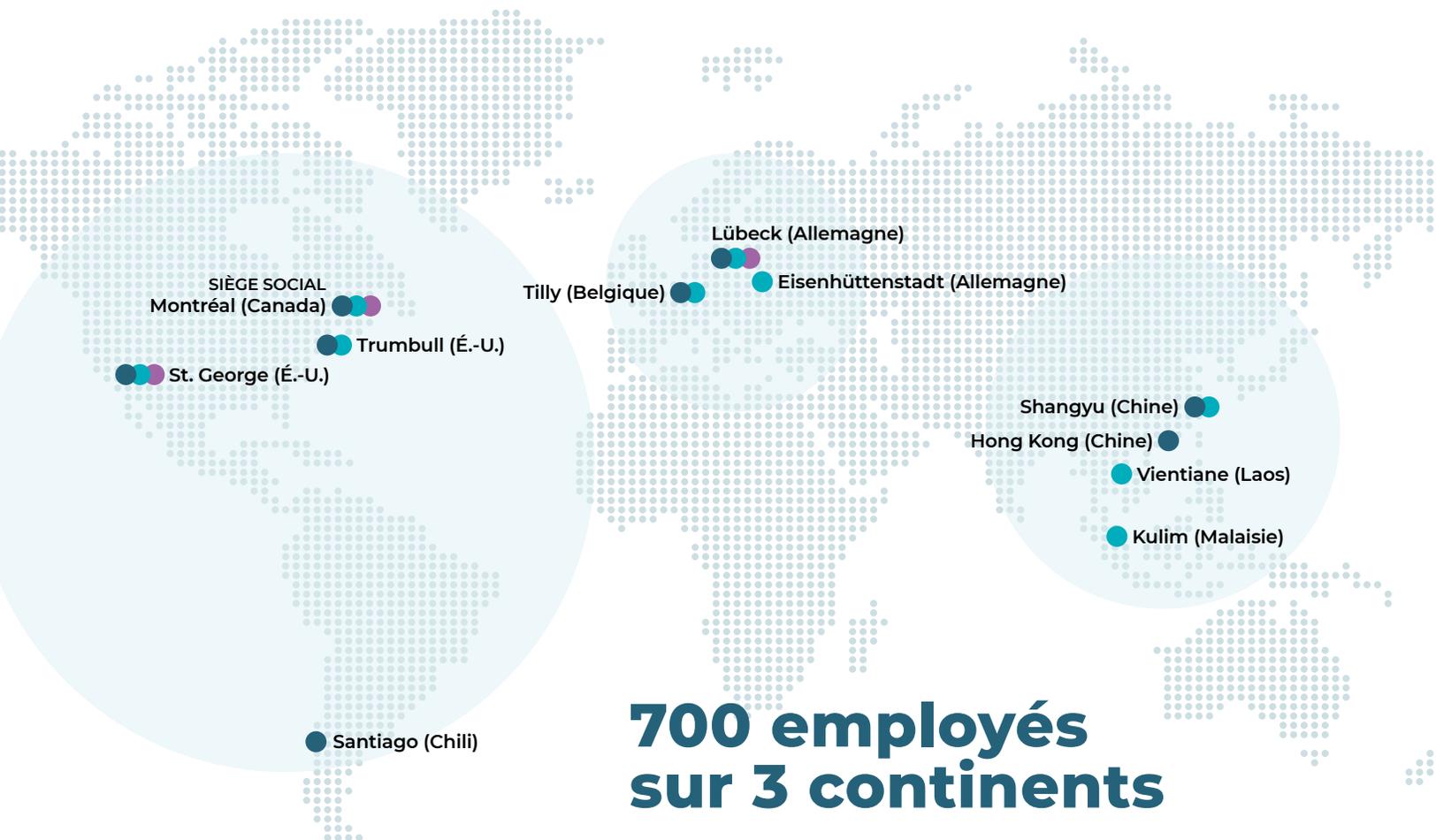
**La grande nouveauté a été notre entrée sur le marché des additifs alimentaires. L'installation de production à la fine pointe de 5N Plus, située en Allemagne, a été mise en service.**

# Approvisionnement durable

À titre de chef de file mondial dans le domaine de la technologie des matériaux ayant à cœur la durabilité, 5N Plus utilise des procédés technologiques permettant le recyclage et la récupération de ressources importantes à partir de déchets, de sous-produits et de sources secondaires provenant de ses usines et autres. En outre, 5N Plus continue de diversifier ses sources d'approvisionnement en matières premières. Dans le cadre de ce processus, la Société a recours aux meilleures pratiques du secteur et se conforme aux lois locales en matière de gestion des sous-produits générés par ses activités d'affinage.

5N Plus offre également des services de recyclage et de gestion des sous-produits à ses clients. 5N Plus est la mieux placée et la plus compétente pour être un chef de file dans ce domaine, puisqu'elle possède les actifs, les capacités et les permis essentiels pour affiner et recycler des métaux clés sur trois continents. Que les clients se fient à l'expertise et aux services de 5N Plus dans ce domaine n'a donc rien d'étonnant!

5N Plus est ainsi en mesure d'obtenir et de recycler de façon durable des métaux qui sont essentiels à ses activités et à ses clients, ouvrant la voie à la pérennité financière tout en se comportant en entreprise citoyenne responsable.



## 700 employés sur 3 continents

- Bureau de vente
- Usine de fabrication
- Recherche & Développement

**Nous encourageons tous les membres de notre équipe à incarner la mission de 5N Plus dans tout ce qu'ils font.**



**Avoir le privilège d'être choisis par :**

- nos clients
- nos employés

**Mériter la confiance de nos actionnaires**

## **Approvisionnement exempt de conflits**

5N Plus se conforme à l'ensemble des lois et règlements nationaux applicables à ses opérations et à ses secteurs d'activité. Grâce aux mesures qu'elle adopte, la Société fait la promotion d'initiatives de gestion responsable des ressources.

## **Traitement des eaux usées**

Nos sites à l'échelle mondiale continuent d'investir dans l'élaboration de nouveaux procédés et ont recours à des technologies avancées pour réduire au minimum la consommation d'eau. Ces sites ont investi dans des actifs et des procédés de traitement des eaux usées et d'atténuation des émissions dont les résultats dépassent les exigences des normes locales. Par ailleurs, nos sites entretiennent des relations étroites avec les collectivités locales et travaillent activement avec celles-ci à la protection de l'environnement. Dans le cadre du plan 5N21, 5N Plus a prévu des investissements importants pour réduire le plus possible ses émissions au cours des prochaines années.

## **Environnement, santé et sécurité**

5N Plus a affecté des ressources locales et de fonctions du siège social à la promotion, au suivi et à l'avancement de ses pratiques en matière d'environnement, de santé et de sécurité. La Société continue d'investir dans ce domaine et accorde à ces investissements une plus grande priorité qu'à tous ses autres projets. 5N Plus croit sincèrement qu'une bonne performance en matière d'environnement, de santé et de sécurité rend possible sa pérennité financière. Elle considère que le respect des lois et règlements locaux est une exigence de base qu'elle s'efforce le plus souvent de surpasser.

## **Conduite éthique**

5N Plus a publié un code d'éthique et l'a institutionnalisé. Celui-ci intègre des normes éthiques strictes. Peu importe leur poste ou leur statut, tous au sein de la Société sont visés par ces normes, et tous doivent s'y conformer. La direction de la Société fait la promotion d'un environnement sécuritaire dans lequel les violations du code sont révélées et traitées de manière responsable.

## **Gouvernance saine**

5N Plus se conforme à des normes de gouvernance parmi les plus élevées. Six des sept membres de notre conseil d'administration sont indépendants. Nous appuyons activement la diversité à l'échelle de l'entreprise et de son conseil d'administration.

# Finances

Notre plan stratégique, 5N21, est plus vital que jamais pour la Société et ses perspectives. En 2018, nous avons saisi de nouvelles possibilités et relevé de nouveaux défis, et l'équipe de la direction financière a dû travailler sur de multiples horizons temporels. À la fin de l'exercice, nous avons réalisé des progrès importants au chapitre de la mise en œuvre des initiatives clés de croissance interne et élargi notre gamme de produits à forte valeur ajoutée — deux éléments essentiels de notre transformation.

Notre capacité à nous aligner sur des options stratégiques à long terme tout en gérant l'incidence de la volatilité qui caractérise notre secteur constitue un de nos principaux facteurs de succès. En misant sur cette capacité et en la transposant en mesures tactiques et stratégiques, depuis 2016, nous avons amélioré la marge brute de plus de 17 %, pour la porter à 26,1 %, et accru la marge du BAIIA ajusté de 54 %, pour la faire passer à 14,8 %.

## Notre situation

En termes absolus, les résultats financiers ont continué de suivre une tendance positive depuis 2017, et nous avons enregistré un BAIIA ajusté de 32,4 millions de dollars, en regard de 29,6 millions de dollars il y a un an. Cette performance rend compte de la demande solide pour nos produits, de l'amélioration de la composition des produits, de l'utilisation accrue de nos actifs et de la réalisation des initiatives d'optimisation de nos activités. Il est donc juste de dire que l'approche stratégique qui sous-tend le plan 5N21 nous distingue de nos pairs, comme en témoignent le rendement du capital, à 15,1 %, et l'accent accru mis sur la génération de valeur durable, peu importe le prix des métaux et les volumes de production.

D'un point de vue stratégique, la direction adopte une vision à long terme pour anticiper les possibilités et les risques, sans nous faire dévier de notre trajectoire.

## Un bilan solide

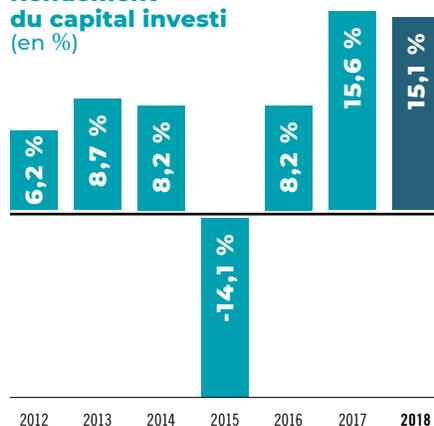
Résolus à maintenir toutes les options ouvertes pour financer la croissance, nous avons transformé notre bilan, grâce à la facilité de crédit de premier rang assortie de modalités concurrentielles que nous avons renouvelée en avril 2018 et à un prêt subordonné à terme contracté en février 2019, qui nous procurent plus de souplesse. Bien que nous privilégions le recours aux liquidités excédentaires pour financer nos initiatives de croissance interne, nous investissons de façon ciblée et rigoureuse pour améliorer le rendement futur pour les actionnaires. Puisque les investissements dans le fonds de roulement ne sont plus requis à des fins de couverture des positions commerciales, la réduction de notre dette nette continuera d'être à l'avant-plan de nos priorités, et nous prévoyons des progrès plus rapides à cet égard. En 2019, nous continuerons d'investir dans les projets qui appuient notre transition vers des produits à plus forte valeur ajoutée et vers ceux qui rehausseront notablement la structure de coût de nos activités.

**BAIIA ajusté**  
(en M\$ US)



Se reporter à la rubrique  
« Mesures non conformes aux IFRS »

**Rendement  
du capital investi**  
(en %)



## Un optimisme justifié

Bien qu'il reste beaucoup à faire, nous sommes convaincus que les progrès réalisés seront durables. Notre stratégie visant à générer des rendements structurellement plus élevés grâce à la mise en œuvre du plan 5N21 demeure judicieuse. Nous exerçons désormais nos activités de façon plus efficace, avons rationalisé notre présence sur trois continents, et nous nous retrouvons en bonne position pour générer une valeur durable pour les actionnaires. Compte tenu de l'amélioration de notre performance et des perspectives du marché, la Société a repris son offre publique de rachat dans le cours normal des activités et s'engage à accroître le rendement du capital pour les actionnaires tout en maintenant ses investissements dans la croissance.

## Table des matières

**12**

Rapport de gestion

**41**

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

**46**

États de la situation financière consolidés

**47**

États du résultat net consolidés

**48**

États du résultat global consolidés

**49**

États des variations des capitaux propres consolidés

**50**

Tableaux des flux de trésorerie consolidés

**51**

Notes des états financiers consolidés

**94**

Conseil d'administration et Comité de direction

**95**

Renseignements supplémentaires

# RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion analyse les résultats d'exploitation et la situation financière de 5N Plus inc. (la « Société » ou « 5N Plus ») et vise à aider le lecteur à mieux comprendre son contexte d'affaires, ses stratégies, sa performance et ses facteurs de risque. Le présent rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés audités et les notes correspondantes pour l'exercice clos le 31 décembre 2018. Il a été préparé conformément aux exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

L'information figurant dans le présent rapport de gestion inclut tous les changements importants survenus jusqu'au 26 février 2019, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. Sauf indication contraire, les termes « nous », « nos », « notre » et « le groupe » font référence à la Société et à ses filiales.

Le « T4 2018 » et le « T4 2017 » correspondent aux périodes de trois mois closes respectivement les 31 décembre 2018 et 2017, et l'« E 2018 » et l'« E 2017 » correspondent aux exercices clos respectivement les 31 décembre 2018 et 2017. Tous les montants figurant dans le présent rapport de gestion sont exprimés en dollars américains, et tous les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars américains, à moins d'avis contraire. Toute l'information trimestrielle fournie dans le présent rapport de gestion est fondée sur des montants non audités.

## Mesures non conformes aux IFRS

Le présent rapport de gestion renferme également des montants qui ne sont pas des mesures de la performance conformes aux IFRS. Ces mesures sont définies à la fin du présent rapport de gestion à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

## Retraitement des résultats comparatifs

Certains résultats comparatifs figurant dans le présent rapport de gestion ont été retraités pour tenir compte d'une modification apportée à la définition de charges d'exploitation ajustées, BAIIA ajusté et résultat net ajusté (se reporter aux rubriques « Principales informations financières trimestrielles » et « Principales informations financières annuelles »).

## Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

Certains énoncés compris dans le présent rapport de gestion peuvent être prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières en vigueur. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur les meilleures estimations dont dispose la Société à ce jour et comportent un certain nombre de risques connus et inconnus, d'incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats, la performance ou les réalisations réels de la Société diffèrent sensiblement des résultats, de la performance ou des réalisations futurs, exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs. Les risques et incertitudes pouvant entraîner de telles différences incluent les risques associés aux facteurs suivants : stratégie de croissance, crédit, liquidité, taux d'intérêt, litiges, valorisation des stocks, prix des produits de base, fluctuations du change, juste valeur, sources d'approvisionnement, réglementation environnementale, concurrence, dépendance à l'égard du personnel clé, interruptions des activités, protection des droits de propriété intellectuelle, activités internationales, notamment en Chine, réglementations en matière de commerce international, conventions collectives et responsabilités à titre de société cotée. Une description des risques qui touchent l'entreprise et les activités de la Société est présentée à la rubrique « Risques et incertitudes » du présent rapport de gestion daté du 26 février 2019. En règle générale, les énoncés prospectifs se distinguent par l'emploi du futur et du conditionnel et par l'utilisation de termes tels que « croire » ou « s'attendre à », à la forme positive et négative, de variantes de ces termes ou de termes similaires. Rien ne garantit que les événements prévus dans l'information prospective du présent rapport de gestion se produiront, ou s'ils se produisent, quels seront les avantages que 5N Plus pourra en tirer. Plus particulièrement, rien ne garantit la performance financière future de 5N Plus. L'information prospective contenue dans le présent rapport de gestion est valable en date de celui-ci, et la Société n'a aucune obligation de mettre publiquement à jour cette information prospective afin de tenir compte de nouveaux renseignements, obtenus ultérieurement ou autrement, à moins d'y être obligée en vertu des lois sur les valeurs mobilières en vigueur. Le lecteur est averti de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs.

## Aperçu

Chef de file de la production de matériaux technologiques et de produits chimiques spécialisés à l'échelle mondiale, 5N Plus mise sur ses capacités intégrées de recyclage et de raffinage pour assurer la pérennité de son modèle d'affaires. Son siège social est situé à Montréal (Québec, Canada). La Société gère des centres de recherche et développement, de production et de vente dans plusieurs pays, notamment en Europe, en Amérique et en Asie. À partir de diverses technologies brevetées et éprouvées, 5N Plus fabrique des produits que ses clients utilisent comme précurseurs dans le cadre de plusieurs applications électroniques, optoélectroniques, pharmaceutiques et industrielles avancées ainsi que d'applications liées à la santé et à l'énergie renouvelable. Un grand nombre des produits fabriqués par 5N Plus sont essentiels pour assurer la fonctionnalité et la performance des produits et systèmes fabriqués par ses clients, dont bon nombre sont des chefs de file dans leur secteur d'activité.

## Information sectorielle

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

Les activités du secteur Matériaux électroniques sont exercées en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Celles-ci consistent en la fabrication et en la vente de produits qui sont utilisés dans un certain nombre d'applications destinées aux secteurs de la sécurité, de l'aérospatiale, de la détection, de l'imagerie, de l'énergie renouvelable ainsi qu'à divers secteurs techniques. Les marchés essentiellement concernés sont ceux des produits photovoltaïques (énergie solaire terrestre et spatiale), des applications avancées dans les secteurs de l'électronique, de l'optoélectronique, du conditionnement électronique, de l'imagerie médicale et de la thermoélectricité. Ceux-ci sont vendus sous leur forme élémentaire ou en alliages ainsi que sous la forme de produits chimiques, de composés et de substrats. Les produits et les résultats associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Matériaux électroniques sont également inclus dans le secteur Matériaux électroniques.

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. Les activités du secteur Matériaux écologiques sont exercées en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Celles-ci consistent en la production et en la vente de produits qui sont utilisés dans un certain nombre d'applications destinées aux secteurs des produits pharmaceutiques, des soins de santé, des aliments pour animaux, des matériaux de catalyse et d'extraction ainsi que dans divers matériaux industriels. Les principaux produits sont vendus sous leur forme élémentaire ou en alliages, mais principalement sous la forme de produits chimiques spécialisés. Les produits et les résultats associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Matériaux écologiques sont également inclus dans le secteur Matériaux écologiques.

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

## Vision et stratégie

À titre de chef de file mondial dans le domaine de la technologie des matériaux, comptant des employés et des actifs partout dans le monde, nous sommes déterminés à donner à nos employés les moyens qu'il faut pour les inciter à offrir collectivement un rendement remarquable ainsi qu'à optimiser l'utilisation des ressources pour atteindre des rendements financiers concurrentiels.

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

## RAPPORT DE GESTION

Le 12 septembre 2016, la Société a dévoilé son plan stratégique 5N21 (le « plan 5N21 »), qui vise à améliorer la rentabilité tout en réduisant la volatilité des bénéfices. Le plan s'articule autour de trois piliers principaux :

1. Dégager une valeur accrue des activités principales et des actifs mondiaux
2. Optimiser l'équilibre de l'apport des activités en amont et en aval
3. Assurer une croissance continue grâce aux initiatives de croissance en cours et aux possibilités de fusion et d'acquisition futures

## Faits saillants – Quatrième trimestre de 2018 et exercice 2018

### À mi-chemin du plan stratégique 5N21 : des résultats en avance sur les objectifs

Pour un troisième exercice consécutif, 5N Plus enregistre une croissance de ses bénéfices. Cette performance a été réalisée alors que la Société a dû composer avec des fluctuations défavorables des cours des métaux utilisés dans la fabrication de ses produits tout au long de 2018, tandis que la situation était plus stable, voire favorable, en 2017 et 2016. La performance de la Société en 2018 démontre clairement que le nouveau modèle d'affaires tient ses promesses et que la Société est en bonne voie d'atteindre les objectifs définis dans le plan 5N21.

En 2018, la demande pour les produits de la Société est demeurée solide et la diversité des marchés sur lesquels 5N Plus est présente reste un atout. Pendant l'année, la Société a continué d'investir dans ses initiatives de croissance, qui visent à améliorer davantage la qualité et la durabilité de ses bénéfices. De plus, en 2018, 5N Plus n'a pratiquement pas été touchée par des préoccupations commerciales et tarifaires, grâce principalement au positionnement de ses installations visant à faire en sorte que des entités locales soutiennent les marchés locaux. La Société mise également sur l'optimisation de sa chaîne d'approvisionnement pour une plus grande agilité et diversité.

- La Société a inscrit un BAIIA ajusté<sup>1</sup> et un BAIIA<sup>1</sup> de respectivement 32,4 M\$ et 29,0 M\$ pour l'exercice 2018, contre un BAIIA ajusté de 29,6 M\$ et un BAIIA de 26,9 M\$ pour l'exercice 2017. Cette performance rend compte de la demande solide pour nos produits, de l'amélioration de la composition des produits et de la réduction notable de la volatilité des bénéfices.
- Pour le quatrième trimestre de 2018, la Société a inscrit un BAIIA ajusté de 6,9 M\$ et un BAIIA de 5,6 M\$, par rapport à un BAIIA ajusté de 6,8 M\$ et un BAIIA de 4,4 M\$ au quatrième trimestre de 2017. Les résultats du quatrième trimestre suivent généralement une tendance cyclique.
- Pour l'exercice 2018, le résultat net a été de 14,0 M\$, ou 0,17 \$ par action, comparativement à 12,0 M\$, ou 0,14 \$ par action pour l'exercice 2017, le plus haut niveau atteint depuis quelques années.
- Pour l'exercice 2018, les produits ont atteint 218,0 M\$, comparativement à 220,0 M\$ pour l'exercice 2017. La diminution du chiffre d'affaires s'explique principalement par la baisse des ventes de produits à faible marge et à teneur en métaux élevée et par la diminution des produits tirés des activités d'achat-revente des métaux qui sont utilisés par la Société dans la fabrication de ses produits. Conformément au plan stratégique de la Société, au cours des trois derniers exercices, la quantité de métaux utilisés dans la fabrication des produits de la Société a été réduite de manière notable, ce qui a permis de diminuer considérablement la volatilité des bénéfices.
- Le rendement du capital investi<sup>1</sup> (RCI) s'est établi à 15,1 % pour l'exercice 2018, soit un taux semblable à celui de l'exercice 2017, alors qu'il avait été de 8,2 % pour l'exercice 2016. Ce résultat découle de l'amélioration de la marge globale associée aux produits et services de la Société et à une meilleure gestion du capital investi.
- La dette nette<sup>1</sup> s'est établie à 22,2 M\$ au 31 décembre 2018, par rapport à 11,4 M\$ au 31 décembre 2017, du fait de l'incidence du fonds de roulement, plus particulièrement en raison de la baisse des dettes fournisseurs et charges à payer et de la hausse des stocks visant à couvrir des positions commerciales.
- Au 31 décembre 2018, le carnet de commandes<sup>1</sup> avait atteint un niveau de 217 jours de ventes en cours, en hausse par rapport au troisième trimestre, et par rapport au 31 décembre 2017 où le carnet de commandes était de 187 jours. Les nouvelles commandes<sup>1</sup> ont atteint un niveau de 105 jours pour le quatrième trimestre de 2018, par rapport à 86 jours pour le troisième trimestre de 2018 et 108 jours pour le quatrième trimestre de 2017.

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

## RAPPORT DE GESTION

- Au quatrième trimestre de 2018, 5N Plus a terminé la construction de son usine de production d'additifs de haute pureté en Allemagne selon l'échéancier et selon le budget établi dans son plan stratégique. Au cours de la même période, l'usine a été mise en service avec pour objectif de commencer les demandes de certification et d'homologation au début de 2019.
- Le 11 avril 2018, 5N Plus a annoncé qu'elle augmentait la capacité de production de ses activités en amont en Asie du Sud-Est et en Europe en vue d'avoir un meilleur accès concurrentiel aux métaux spéciaux.
- Le 24 avril 2018, 5N Plus a annoncé la signature d'une facilité de crédit multidevise renouvelable consortiale garantie de premier rang de 79,0 M\$. Sous réserve de l'approbation des prêteurs, 5N Plus peut demander une augmentation de la facilité de crédit au moyen d'une clause accordéon de 30,0 M\$, ce qui porterait le montant total de la facilité à 109,0 M\$.
- Le 30 avril 2018, 5N Plus a annoncé l'obtention d'une série de contrats pluriannuels pour la fourniture de matériaux semiconducteurs et de services complémentaires associés à la fabrication de modules photovoltaïques solaires à couche mince par First Solar, Inc.
- Le 2 mai 2018, 5N Plus a annoncé la nomination de M. Donald F. Osborne comme administrateur de la Société. M. Osborne compte plus de 30 ans d'expérience dans les secteurs des communications satellites, de l'aérospatiale et de la défense.
- Le 3 juillet 2018, 5N Plus a annoncé qu'elle avait procédé au rachat d'une partie de ses débetures subordonnées convertibles et non garanties à 5,75 % échéant le 30 juin 2019, pour un montant en principal total de 40,0 M\$ CA.
- Le 31 juillet 2018, 5N Plus a annoncé qu'elle doublait la capacité de son usine de production de matériaux semiconducteurs de haute pureté, située à Montréal, afin de permettre au secteur Matériaux électroniques de répondre à la demande croissante pour les matériaux semiconducteurs spécialisés de la Société.
- Le 6 février 2019, 5N Plus a annoncé la clôture d'un prêt subordonné à terme non garanti de 25,0 M\$ que lui a accordé Investissement Québec.
- Le 11 février 2019, 5N Plus a annoncé que, lors d'une assemblée extraordinaire de ses porteurs d'actions ordinaires qui s'est tenue à Montréal, au Québec, les actionnaires ont voté en faveur de l'approbation d'une résolution selon laquelle le capital déclaré des actions ordinaires de 5N Plus serait réduit et porté à 5,0 M\$, et le montant de la réduction serait ajouté au surplus d'apport de la Société, conformément au paragraphe 38(1) de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Cette résolution donnera à la Société plus de souplesse pour verser des dividendes et racheter ses actions ordinaires.
- Le 20 février 2019, 5N Plus a annoncé que sa filiale américaine, 5N Plus Semiconductors, avait obtenu un contrat en vue de participer à un programme pluriannuel visant à fournir des substrats semiconducteurs aux propriétés optoélectroniques à SolAero Technologies, dont le siège social est situé à Albuquerque, au Nouveau-Mexique. Les substrats entreront dans la fabrication de panneaux solaires de satellites qui serviront à un certain nombre d'applications, y compris l'alimentation de la constellation de plusieurs centaines de satellites à large bande en orbite basse fabriqués par Airbus OneWeb Satellites. Cette constellation de satellites procurera un accès Internet mondial à haut débit qui promet de combler le fossé numérique.
- Le 25 février 2019, la Société a annoncé qu'elle avait exercé son droit de racheter la totalité de ses débetures subordonnées convertibles et non garanties à 5,75 % en circulation échéant le 30 juin 2019. Le 28 mars 2019, la Société procédera au rachat des débetures convertibles, pour un montant en principal total de 26 M\$ CA.

La fin de l'exercice 2018 marque la mi-parcours du plan stratégique 5N21. Fondamentalement, ce plan visait à réduire de manière considérable la volatilité des bénéfices de 5N Plus attribuable aux fluctuations sur les marchés des produits de base, tout en améliorant la rentabilité de la Société et le rendement de son capital investi. Au cours des deux derniers exercices, le BAIIA ajusté<sup>1</sup> s'est amélioré de 45 % et le rendement du capital investi a presque doublé. L'exercice 2018 nous a permis de vérifier si la Société était en effet parvenue à réduire la volatilité de ses bénéfices découlant des fluctuations défavorables sur les marchés des métaux. Au cours de l'exercice, presque tous les cours des métaux utilisés par 5N Plus dans la fabrication de ses produits ont fluctué de façon défavorable. En tenant compte de ce facteur et du fait que la fluctuation des cours de ces mêmes métaux avait été favorable en 2017, la croissance du BAIIA ajusté par rapport à 2017 démontre clairement que le nouveau modèle d'affaires fonctionne. Ces résultats confirment également que 5N Plus est en bonne voie d'atteindre deux des trois objectifs définis dans son plan stratégique, soit un BAIIA ajusté de 45,0 M\$ et un RCI de 17 % d'ici 2021. Le troisième objectif, celui de réduire la volatilité des bénéfices de 50 %, a été atteint presque un an plus tôt que prévu.

---

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

## RAPPORT DE GESTION

### Synthèse des résultats

	T4 2018	T4 2017	E 2018	E 2017
	\$	\$	\$	\$
Produits	47 710	52 492	217 995	219 916
Charges d'exploitation ajustées <sup>1*</sup>	(40 798)	(45 729)	(185 645)	(190 329)
BAlIA ajusté <sup>1</sup>	6 912	6 763	32 350	29 587
Dépréciation des stocks	-	-	-	-
Charge de rémunération à base d'actions	(721)	(712)	(3 298)	(4 470)
(Coûts) produits associés aux litiges et aux activités de restructuration	(766)	(415)	(316)	2 953
Profit sur la sortie d'immobilisations corporelles	-	1 497	510	1 887
Dépréciation des actifs non courants	-	(3 100)	-	(3 100)
Variations de la juste valeur de l'option de conversion des débetures	-	67	-	85
Profits (pertes) de change et au titre de dérivés	164	320	(225)	(79)
BAlIA <sup>1</sup>	5 589	4 420	29 021	26 863
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	886	1 372	6 295	6 097
Amortissement	2 469	2 434	8 810	8 226
Résultat avant impôt sur le résultat	2 234	614	13 916	12 540
(Recouvrement) charge d'impôt				
Exigible	(2 955)	243	848	3 595
Différé	1 143	(1 851)	(904)	(3 068)
	(1 812)	(1 608)	(56)	527
Résultat net	4 046	2 222	13 972	12 013
Résultat de base par action	0,05 \$	0,03 \$	0,17 \$	0,14 \$
Résultat dilué par action	0,05 \$	0,03 \$	0,17 \$	0,14 \$

\* Excluant la charge de rémunération à base d'actions, des produits associés aux litiges et aux activités de restructuration, du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles, de la dépréciation des actifs non courants et de l'amortissement.

### Produits par secteur et marge brute

	T4 2018	T4 2017	Variation	E 2018	E 2017	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Matériaux électroniques	19 368	17 917	8 %	81 014	73 448	10 %
Matériaux écologiques	28 342	34 575	(18) %	136 981	146 468	(6) %
<b>Total des produits</b>	<b>47 710</b>	<b>52 492</b>	<b>(9) %</b>	<b>217 995</b>	<b>219 916</b>	<b>(1) %</b>
Coût des ventes	(37 916)	(41 035)	(8) %	(169 061)	(170 514)	(1) %
Amortissement des immobilisations corporelles	2 256	2 363	(5) %	7 962	7 908	1 %
<b>Marge brute<sup>1</sup></b>	<b>12 050</b>	<b>13 820</b>	<b>(13) %</b>	<b>56 896</b>	<b>57 310</b>	<b>(1) %</b>
<b>Pourcentage de marge brute<sup>1</sup></b>	<b>25,3 %</b>	<b>26,3 %</b>		<b>26,1 %</b>	<b>26,1 %</b>	

Les produits ont diminué de 9 % pour le quatrième trimestre de 2018 et de 1 % pour l'exercice 2018, par rapport aux périodes correspondantes de 2017. La marge brute s'est établie à 25,3 % pour le quatrième trimestre de 2018, comparativement à une marge brute de 26,3 % pour le quatrième trimestre de 2017, avec une marge brute moyenne de 26,1 % pour les deux exercices, soit 56,9 M\$ pour 2018, par rapport à 57,3 M\$ pour 2017. La baisse marquée des cours des métaux sous-jacents a eu une incidence négative sur les produits et la marge brute, tout particulièrement au cours du deuxième semestre de 2018. Malgré les répercussions négatives découlant des marchés des produits de base, les produits et la marge brute sont restés stables en 2018, ce qui cadre avec le nouveau modèle de gestion défini dans le plan stratégique de la Société visant à réduire la volatilité des bénéfices malgré une fluctuation importante des cours des métaux.

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

## Résultat d'exploitation, BAIIA et BAIIA ajusté

	T4 2018	T4 2017	Variation	E 2018	E 2017	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Matériaux électroniques	7 142	5 642	27 %	29 226	24 835	18 %
Matériaux écologiques	1 115	3 667	(70) %	12 517	14 976	(16) %
Siège social	(1 345)	(2 546)	47 %	(9 393)	(10 224)	8 %
<b>BAIIA ajusté<sup>1</sup></b>	<b>6 912</b>	<b>6 763</b>	<b>2 %</b>	<b>32 350</b>	<b>29 587</b>	<b>9 %</b>
<b>BAIIA<sup>1</sup></b>	<b>5 589</b>	<b>4 420</b>	<b>26 %</b>	<b>29 021</b>	<b>26 863</b>	<b>8 %</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 956</b>	<b>1 599</b>	<b>85 %</b>	<b>20 436</b>	<b>18 631</b>	<b>10 %</b>

Pour le quatrième trimestre de 2018, le BAIIA ajusté<sup>1</sup> a été de 6,9 M\$ par rapport à 6,8 M\$ pour le quatrième trimestre de 2017. Pour l'exercice 2018, le BAIIA ajusté a augmenté de 2,8 M\$ pour s'établir à 32,4 M\$ par rapport à 29,6 M\$ pour l'exercice 2017, soutenu par une composition des ventes favorable, la demande solide pour les produits et la performance globale des activités d'exploitation.

Le BAIIA<sup>1</sup> s'est établi à 5,6 M\$ pour le quatrième trimestre de 2018, contre 4,4 M\$ pour le quatrième trimestre de 2017. Pour l'exercice 2018, le BAIIA a été de 29,0 M\$, contre 26,9 M\$ pour l'exercice 2017. L'amélioration pour l'exercice est principalement attribuable à l'augmentation du BAIIA ajusté, tel qu'il a été mentionné plus haut, mais aussi à une diminution de la charge de rémunération à base d'actions et à l'incidence moindre des éléments non récurrents comptabilisés pour la période considérée.

Pour le quatrième trimestre de 2018, le résultat d'exploitation a été de 3,0 M\$ par rapport à 1,6 M\$ pour le quatrième trimestre de 2017, et de 20,4 M\$ pour l'exercice 2018 par rapport à 18,6 M\$ pour l'exercice 2017.

**Secteur Matériaux électroniques**

Pour le quatrième trimestre de 2018, le BAIIA ajusté a augmenté de 1,5 M\$ pour atteindre 7,1 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté<sup>1</sup> de 37 %, comparativement à 31 % pour le quatrième trimestre de 2017. Pour l'exercice 2018, le BAIIA ajusté a augmenté de 4,4 M\$ pour atteindre 29,2 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 36 %, par rapport à 34 % pour l'exercice 2017.

**Secteur Matériaux écologiques**

Pour le quatrième trimestre de 2018, le BAIIA ajusté a diminué de 2,6 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 4 %, comparativement à 11 % pour le quatrième trimestre de 2017. Pour l'exercice 2018, le BAIIA ajusté a diminué de 2,5 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 9 %, comparativement à 10 % pour l'exercice 2017. Le recul des cours des métaux sous-jacents a eu une incidence négative importante sur les résultats pour les deux périodes. Le plan stratégique de la Société a permis de réduire considérablement l'incidence de la volatilité des bénéfices résultant des fluctuations sur les marchés des métaux.

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

## RAPPORT DE GESTION

### Résultat net et résultat net ajusté

	T4 2018	T4 2017	E 2018	E 2017
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	4 046	2 222	13 972	12 013
Résultat de base par action	0,05 \$	0,03 \$	0,17 \$	0,14 \$
Éléments de rapprochement :				
Charge de rémunération à base d'actions	721	712	3 298	4 470
Intérêts théoriques anticipés	-	-	1 490	-
Coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration	766	415	316	(2 953)
Profit sur la sortie d'immobilisations corporelles	-	(1 497)	(510)	(1 887)
Dépréciation des actifs non courants	-	3 100	-	3 100
Variation de la juste valeur de l'option de conversion des débetures	-	(67)	-	(85)
Charge d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	(126)	(1 001)	(1 082)	(769)
<b>Résultat net ajusté<sup>1</sup></b>	<b>5 407</b>	<b>3 884</b>	<b>17 484</b>	<b>13 889</b>
<b>Résultat net de base ajusté par action<sup>1</sup></b>	<b>0,06 \$</b>	<b>0,05 \$</b>	<b>0,21 \$</b>	<b>0,17 \$</b>

Le résultat net a été de 4,0 M\$, ou 0,05 \$ par action, pour le quatrième trimestre de 2018, contre 2,2 M\$, ou 0,03 \$ par action, pour le quatrième trimestre de 2017. Le résultat net ajusté<sup>1</sup> a augmenté de 1,5 M\$, atteignant 5,4 M\$ pour le quatrième trimestre de 2018, par rapport à 3,9 M\$ pour le quatrième trimestre de 2017. Outre l'impôt sur le résultat, les principaux ajustements apportés au résultat net au quatrième trimestre de 2018 comprennent la charge de rémunération à base d'actions et les coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration.

Pour l'exercice 2018, le résultat net a été de 14,0 M\$, ou 0,17 \$ par action, comparativement à 12,0 M\$, ou 0,14 \$ par action pour l'exercice 2017. Le résultat net ajusté a augmenté de 3,6 M\$, atteignant 17,5 M\$, par rapport à 13,9 M\$ pour l'exercice 2017. Outre l'impôt sur le résultat, les principaux ajustements apportés au résultat net pour l'exercice 2018 comprennent la charge de rémunération à base d'actions, les coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration, le profit sur la sortie d'immobilisations corporelles excédentaires et les intérêts théoriques anticipés comptabilisés en charges à la suite du rachat anticipé de débetures convertibles pour un montant de 40,0 M\$ CA en juin 2018.

### Nouvelles commandes et carnet de commandes

	CARNET DE COMMANDES <sup>1</sup>			NOUVELLES COMMANDES <sup>1</sup>		
	T4 2018	T3 2018	T4 2017	T4 2018	T3 2018	T4 2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Matériaux électroniques	61 771	62 175	59 705	18 964	22 409	20 032
Matériaux écologiques	51 493	43 830	47 681	36 005	28 060	41 922
<b>Total</b>	<b>113 264</b>	<b>106 005</b>	<b>107 386</b>	<b>54 969</b>	<b>50 469</b>	<b>61 954</b>

(nombre de jours en fonction des produits annualisés)*	CARNET DE COMMANDES <sup>1</sup>			NOUVELLES COMMANDES <sup>1</sup>		
	T4 2018	T3 2018	T4 2017	T4 2018	T3 2018	T4 2017
Matériaux électroniques	291	289	304	89	104	102
Matériaux écologiques	166	118	126	116	76	111
Moyenne pondérée	217	181	187	105	86	108

\* Le carnet de commandes et les nouvelles commandes sont également présentés en nombre de jours pour éliminer l'incidence des prix des produits de base.

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

#### Quatrième trimestre de 2018 par rapport au troisième trimestre de 2018

Au 31 décembre 2018, le carnet de commandes<sup>1</sup> avait atteint un niveau de 217 jours de produits annualisés, en hausse de 36 jours comparativement au trimestre précédent.

Au 31 décembre 2018, le carnet de commandes du secteur Matériaux électroniques représentait 291 jours de produits annualisés, en hausse de 2 jours par rapport au carnet de commandes au 30 septembre 2018. Le carnet de commandes du secteur Matériaux écologiques représentait 166 jours de produits annualisés, soit une augmentation de 48 jours, ou 41 %, par rapport au carnet de commandes au 30 septembre 2018.

Les nouvelles commandes<sup>1</sup> du secteur Matériaux électroniques représentaient 89 jours pour le quatrième trimestre de 2018, en baisse de 15 jours par rapport à 104 jours pour le troisième trimestre de 2018. Les nouvelles commandes du secteur Matériaux écologiques représentaient 116 jours pour le quatrième trimestre de 2018, soit une augmentation de 40 jours par rapport à 76 jours pour le troisième trimestre de 2018.

#### Quatrième trimestre de 2018 par rapport au quatrième trimestre de 2017

Au 31 décembre 2018, le carnet de commandes du secteur Matériaux électroniques avait diminué de 13 jours, et celui du secteur Matériaux écologiques avait augmenté de 40 jours par rapport au 31 décembre 2017.

Les nouvelles commandes du secteur Matériaux électroniques ont diminué de 13 jours, et celles du secteur Matériaux écologiques ont augmenté de 5 jours par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

### Charges

	T4 2018	T4 2017	E 2018	E 2017
	\$	\$	\$	\$
Amortissement	2 469	2 434	8 810	8 226
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	4 713	6 678	23 940	26 220
Charge de rémunération à base d'actions	721	712	3 298	4 470
Coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration	766	415	316	(2 953)
Dépréciation des actifs non courants	-	3 100	-	3 100
Charges financières	722	985	6 520	6 091
(Recouvrement) charge d'impôt	(1 812)	(1 608)	(56)	527
<b>Total des charges</b>	<b>7 579</b>	<b>12 716</b>	<b>42 828</b>	<b>45 681</b>

#### Amortissement

La dotation aux amortissements s'est établie à 2,5 M\$ pour le quatrième trimestre de 2018 et à 8,8 M\$ pour l'exercice 2018, par rapport à respectivement 2,4 M\$ et 8,2 M\$ pour les périodes correspondantes de 2017. Cette hausse est principalement attribuable à des dépenses en immobilisations spécifiques engagées à la fin de 2017 et au début de 2018.

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

Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration se sont établis à 4,7 M\$ pour le quatrième trimestre de 2018 et à 23,9 M\$ pour l'exercice 2018, par rapport à respectivement 6,7 M\$ et 26,2 M\$ pour les périodes correspondantes de 2017, grâce aux diverses initiatives visant à contrôler les frais généraux.

#### Charge de rémunération à base d'actions

La charge de rémunération à base d'actions s'est établie à 0,7 M\$ pour le quatrième trimestre de 2018 et à 3,3 M\$ pour l'exercice 2018, par rapport à respectivement 0,7 M\$ et 4,5 M\$ pour les périodes correspondantes de 2017. Cette baisse pour l'exercice 2018 fait principalement suite à l'importante hausse qu'avait connue le cours de l'action de la Société pendant les deuxième et troisième trimestres de 2017.

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

### Coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration

Pour le quatrième trimestre de 2018, la Société a comptabilisé un montant de 0,8 M\$ au titre des coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration, en raison des indemnités de départ découlant de la mise en place d'initiatives visant à optimiser la main-d'œuvre tout au long de l'exercice conformément à son plan stratégique. De plus, au troisième trimestre de 2018, la Société a vendu sa participation dans la coentreprise Zhuhai Gallium Industry Co., pour un montant de 0,4 M\$ et a comptabilisé une perte de 0,3 M\$, qui a été en partie contrebalancée en partie par un montant de 0,2 M\$ reçu à la suite de la liquidation de sa participation dans une autre coentreprise, Ingal Stade GmbH, qui avait cessé ses activités de fabrication en 2016. Pour le premier trimestre de 2018, la Société a comptabilisé un montant de 0,6 M\$ au titre des produits associés aux litiges et aux activités de restructuration, représentant des produits non récurrents liés à un montant à recevoir d'une entité juridique inactive pour laquelle aucune créance n'avait été comptabilisée étant donné l'incertitude s'y rattachant.

Pour le quatrième trimestre de 2017, la Société avait comptabilisé des coûts de 0,4 M\$ associés aux litiges et aux activités de restructuration, en raison d'un incident ayant retardé le regroupement d'activités qu'elle exerce aux États-Unis dans une nouvelle installation modernisée aux dimensions appropriées, tel que cela avait été annoncé en 2016. Au premier trimestre de 2017, la Société avait comptabilisé des produits découlant de modifications apportées aux contrats afin de garantir des marges plus élevées à court terme plutôt qu'une plus grande part de marché des activités en aval, qui avaient toutefois été contrebalancés par des coûts liés à l'abandon d'activités commerciales secondaires en amont, donnant lieu la comptabilisation d'un produit net de 3,0 M\$.

### Dépréciation des actifs non courants

Aucune charge au titre de la dépréciation des actifs non courants n'a été comptabilisée pour le quatrième trimestre de 2018 et pour l'exercice 2018. Pour le quatrième trimestre de 2017, la Société avait comptabilisé des pertes de valeur d'un montant de 3,1 M\$ relativement à ses actifs non courants (1,1 M\$ pour le matériel de production, 0,8 M\$ pour la technologie et 1,1 M\$ pour les frais de développement) afin de tenir compte des modifications récentes dans les hypothèses servant à évaluer la valeur comptable d'actifs spécifiques utilisés pour le développement de produits dans le secteur Matériaux électroniques. Les modifications apportées aux hypothèses découlaient d'une décision concrète de revoir la stratégie de pénétration du marché, les autres facteurs demeurant constants. Elles étaient motivées par le report volontaire de l'augmentation du volume de production afin de prioriser les produits assortis de primes plus élevées, utilisés dans des applications cibles, et dont le cycle de pénétration du marché est plus long par rapport à celui d'autres produits. Un taux d'actualisation de 17,5 % a été utilisé pour déterminer la valeur recouvrable de ces actifs non courants.

### Charges financières

Les charges financières se sont établies à 0,7 M\$ pour le quatrième trimestre de 2018, comparativement à 1,0 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. La baisse de 0,3 M\$ des charges financières est principalement attribuable au coût avantageux de la dette brute découlant du remboursement partiel des débentures subordonnées convertibles et non garanties au deuxième trimestre de 2018, financé au moyen d'un emprunt sur la facilité de crédit de premier rang de la Société.

Pour l'exercice 2018, les charges financières se sont établies à 6,5 M\$ comparativement à 6,1 M\$ pour l'exercice précédent. Cette augmentation de 0,4 M\$ s'explique principalement par les intérêts théoriques anticipés de 1,5 M\$ comptabilisés en charges hors trésorerie à la suite du rachat anticipé de débentures convertibles pour un montant en principal de 40,0 M\$ CA en juin 2018, le tout contrebalancé par une diminution des coûts associée à l'emprunt aux termes de la facilité de crédit de premier rang de la Société et par la baisse des intérêts théoriques sur les débentures en circulation au cours des troisième et quatrième trimestres de 2018. Pour l'exercice 2018, aucun montant n'a été comptabilisé au titre des variations de la juste valeur de l'option de conversion des débentures, alors qu'en 2017, un montant minime favorable avait été comptabilisé.

### Impôt sur le résultat

La Société a affiché un résultat avant impôt sur le résultat de 2,2 M\$ pour le quatrième trimestre de 2018 et de 13,9 M\$ pour l'exercice 2018. Le recouvrement d'impôt a été de 1,8 M\$ pour le quatrième trimestre de 2018 et de 0,1 M\$ pour l'exercice 2018, par rapport à un recouvrement d'impôt de 1,6 M\$ et à une charge d'impôt de 0,5 M\$ pour les périodes correspondantes de 2017. Ces montants ont bénéficié des actifs d'impôt différé applicables dans certains pays ainsi que des ajustements effectués au titre d'exercices antérieurs, lorsque les montants définitifs étaient différents des montants estimés initialement.

### Situation financière et sources de financement

	T4 2018	T4 2017	E 2018	E 2017
	\$	\$	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation <sup>1</sup>	8 641	5 398	28 643	26 336
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	(5 374)	(7 511)	(26 448)	(13 226)
Activités d'exploitation	3 267	(2 113)	2 195	13 110
Activités d'investissement	(3 085)	137	(9 754)	(4 788)
Activités de financement	(26)	807	693	884
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(231)	129	(434)	517
<b>(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(75)</b>	<b>(1 040)</b>	<b>(7 300)</b>	<b>9 723</b>

Pour le quatrième trimestre de 2018, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 3,3 M\$, comparativement à des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation de 2,1 M\$ pour le quatrième trimestre de 2017. Pour l'exercice 2018, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 2,2 M\$ par rapport à 13,1 M\$ pour l'exercice 2017. La variation négative des soldes du fonds de roulement hors trésorerie pour l'exercice 2018 est principalement attribuable à une diminution des dettes fournisseurs et charges à payer de 21,3 M\$, combinée à une hausse des stocks de 6,2 M\$ visant à couvrir des positions commerciales.

Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 3,1 M\$ pour le quatrième trimestre de 2018, par rapport à des flux de trésorerie provenant des activités d'investissement de 0,1 M\$ pour le quatrième trimestre de 2017. Cette diminution s'explique principalement par le produit tiré de la sortie d'immobilisations corporelles excédentaires au quatrième trimestre de 2017. Les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont augmenté de 5,0 M\$ pour l'exercice de 2018, en raison de la hausse des investissements dans les immobilisations corporelles et de la baisse des produits tirés de la sortie d'immobilisations corporelles excédentaires.

Pour le quatrième trimestre de 2018, les activités de financement n'ont généré aucun montant net de flux de trésorerie, alors que celles-ci avaient généré des flux de trésorerie de 0,8 M\$ pour le quatrième trimestre de 2017. Pour l'exercice 2018, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont totalisé 0,7 M\$, par rapport à 0,9 M\$ pour l'exercice 2017. La baisse est attribuable au moment où les cotisations au titre d'un programme de partenariat visant le développement de produits ont été versées, combiné à l'incidence de l'emprunt aux termes de la facilité de crédit de premier rang de la Société visant le remboursement d'une partie des débentures au deuxième trimestre de 2018, le tout ayant été atténué par une augmentation des flux de trésorerie découlant de l'émission d'actions ordinaires, alors qu'en 2017, la Société avait racheté un certain nombre d'actions ordinaires dans le cadre du programme de rachat d'actions ordinaires qui a pris fin en octobre 2017.

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

### Fonds de roulement

	Au 31 décembre 2018	Au 31 décembre 2017
	\$	\$
Stocks	96 889	90 647
Autres actifs courants	62 396	74 581
Passif courant	(65 924)	(68 653)
<b>Fonds de roulement<sup>1</sup></b>	<b>93 361</b>	<b>96 575</b>
<b>Ratio du fonds de roulement<sup>1</sup></b>	<b>2,42</b>	<b>2,41</b>

La baisse de fonds de roulement<sup>1</sup> par rapport au 31 décembre 2017 est principalement attribuable à une diminution de la trésorerie et des équivalents de trésorerie atténuée par une hausse des stocks, découlant du fait que la Société couvre certaines positions commerciales.

### Dettes nettes

	Au 31 décembre 2018	Au 31 décembre 2017
	\$	\$
Dettes bancaires	-	-
Dettes à long terme, y compris la partie courante	30 175	271
Débiteures convertibles	18 571	48 768
Swap de devises	197	(3 602)
<b>Total de la dette</b>	<b>48 943</b>	<b>45 437</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(26 724)	(34 024)
<b>Dettes nettes<sup>1</sup></b>	<b>22 219</b>	<b>11 413</b>

Le total de la dette, compte tenu du swap de devises, a augmenté de 3,5 M\$ pour s'établir à 48,9 M\$ au 31 décembre 2018, par rapport à 45,4 M\$ au 31 décembre 2017.

La dette nette<sup>1</sup>, compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, a augmenté de 10,8 M\$, pour s'établir à 22,2 M\$ au 31 décembre 2018, par rapport à 11,4 M\$ au 31 décembre 2017, en raison principalement des besoins en fonds de roulement hors trésorerie.

Le 28 juin 2018, la Société a procédé au rachat d'une partie de ses débiteures subordonnées convertibles et non garanties à 5,75 % échéant le 30 juin 2019 pour un montant en principal total de 40,0 M\$ CA. Le même jour, la Société a emprunté 30,0 M\$ US aux termes de sa facilité de crédit de premier rang pour rembourser une partie des débiteures selon des conditions avantageuses, réduisant ainsi le coût actuel de la dette brute. Au 31 décembre 2018, le montant en principal total des débiteures en circulation s'élevait à 26,0 M\$ CA.

De ce fait, au cours du deuxième trimestre de 2018, la Société a annulé la désignation d'une tranche de 40,0 M\$ CA de la valeur nominale du swap de devises connexe et a reclassé le profit net de 0,1 M\$ des autres éléments du résultat global, représentant les variations nettes cumulées des couvertures de flux de trésorerie, pour le porter dans le profit réalisé sur l'annulation de la désignation dans l'état du résultat net consolidé intermédiaire résumé.

Après le rachat anticipé des débiteures convertibles pour un montant en principal de 40,0 M\$ CA, des intérêts théoriques anticipés de 1,5 M\$ ont été comptabilisés en charges dans l'état du résultat net consolidé intermédiaire résumé pour le deuxième trimestre de 2018.

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

## Sources de financement à court terme disponibles

	Au 31 décembre 2018	Au 31 décembre 2017
	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	26 724	34 024
Dette bancaire disponible	1 454	1 530
Facilité de crédit renouvelable disponible	49 000	52 998
<b>Sources de financement à court terme disponibles</b>	<b>77 178</b>	<b>88 552</b>

En avril 2018, la Société a conclu une facilité de crédit multidevise renouvelable garantie de premier rang de 79,0 M\$ échéant en avril 2022 pour remplacer sa facilité renouvelable garantie de premier rang existante de 50,0 M\$ échéant en août 2018. En tout temps, la Société peut demander que la facilité de crédit soit augmentée en vertu d'une clause accordéon prévoyant un montant additionnel de 30,0 M\$, sous réserve de l'examen et de l'approbation des prêteurs. Des emprunts en dollars américains, en dollars canadiens ou en dollars de Hong Kong (à hauteur de 4,0 M\$) peuvent être effectués aux termes de cette facilité de crédit renouvelable. Les emprunts portent intérêt soit au taux préférentiel du Canada, au taux de base des États-Unis, au taux de base de Hong Kong ou au taux LIBOR majoré d'une marge fondée sur le ratio dette nette de premier rang / BAIIA consolidé de la Société. En vertu des modalités de sa facilité de crédit, la Société doit respecter certaines clauses restrictives ayant trait aux ratios financiers. Au 31 décembre 2018, la Société respectait toutes les clauses restrictives.

Le 6 février 2019, 5N Plus a annoncé la clôture d'un prêt subordonné à terme non garanti de 25,0 M\$ que lui a accordé Investissement Québec. Pratiquement à mi-parcours de son plan stratégique, 5N Plus mise désormais davantage sur la concrétisation de ses initiatives de croissance et des investissements additionnels destinés à accroître l'efficacité de ses activités principales. Dans cette optique, il est prévu que les produits tirés de ce prêt serviront à soutenir ces mesures ainsi qu'à rembourser le solde des débentures convertibles non garanties que la Société a émises en 2014 et qui viendront à échéance le 30 juin 2019. Le nouveau prêt, d'une durée de cinq ans, est déboursé en deux tranches, soit 5,0 M\$ le 6 février 2019 et 20,0 M\$ au plus tard le 29 mars 2019. Il portera intérêt à un taux correspondant au taux de swap sur cinq ans libellé en dollars américains, majoré d'une marge de 4,19 %.

## Informations relatives aux actions

	Au 26 février 2019	Au 31 décembre 2018
Actions émises et en circulation	84 622 291	84 609 791
Options sur actions pouvant être émises	1 478 041	1 490 541
Débentures convertibles pouvant être émises	3 851 851	3 851 851

## Régime d'unités d'actions restreintes et d'unités d'actions liées au rendement

Le 4 novembre 2015, la Société a adopté un nouveau régime d'unités d'actions restreintes et d'unités d'actions liées au rendement (le « nouveau régime »). Le nouveau régime permet à la Société d'attribuer aux participants admissibles : i) des unités d'actions restreintes fictives qui s'acquiescent au plus tard trois ans après la date d'attribution; et ii) des unités d'actions liées au rendement fictives qui s'acquiescent au terme de certaines périodes, d'au plus trois ans, et en fonction de l'atteinte de certains critères de rendement déterminés par le conseil d'administration. Ce type de régime prévoit le règlement des unités d'actions restreintes et des unités d'actions liées au rendement au comptant ou en actions ordinaires émises à même le capital autorisé de la Société, d'un montant équivalent au cours moyen pondéré en fonction du volume des actions ordinaires de la Société à la Bourse de Toronto au cours des cinq jours de Bourse qui précèdent immédiatement la date d'acquisition des droits rattachés aux unités d'actions restreintes et aux unités d'actions liées au rendement.

Pour l'exercice 2018, dans le cadre du nouveau régime, la Société a attribué 393 897 unités d'actions restreintes, elle en a réglé 28 361 et 67 370 ont été annulées par déchéance. Pour l'exercice 2017, dans le cadre du nouveau régime, la Société avait attribué 368 360 unités d'actions restreintes, elle n'en avait réglé aucune et 37 500 avaient été annulées par déchéance. Au 31 décembre 2018, 1 854 026 unités d'actions restreintes étaient en circulation dans le cadre du nouveau régime, par rapport à 1 555 860 au 31 décembre 2017.

## RAPPORT DE GESTION

Pour les exercices 2018 et 2017, la Société n'a attribué aucune unité d'actions liée au rendement et, aux 31 décembre 2018 et 2017, 500 000 unités d'actions liées au rendement étaient 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 en vertu duquel le nombre maximum d'options attribuées ne peut dépasser 5 000 000. Les options attribuées en vertu du régime d'options d'achat d'actions peuvent être exercées pendant une période d'au plus dix ans à compter de la date d'attribution. Les options sur actions en circulation au 31 décembre 2018 peuvent être exercées pendant une période d'au plus six ans à compter de la date d'attribution. Les droits aux options s'acquièrent à un taux annuel de 25 % (100 % pour les administrateurs), à compter du premier anniversaire de leur attribution. Les options qui ne sont pas exercées expirent un mois après la date à laquelle le bénéficiaire cesse d'être employé, administrateur ou dirigeant de la Société, et après un an pour les administrateurs retraités.

Le tableau suivant présente de l'information concernant toutes les options sur actions en circulation :

	2018		2017	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré \$ CA
En circulation au début de l'exercice	2 224 747	2,20	2 860 648	2,63
Attribuées	143 335	2,71	288 000	1,75
Exercées	(708 750)	1,92	(597 500)	1,75
Annulées par déchéance	(137 704)	2,54	(116 476)	2,50
Expirées	(31 087)	3,61	(209 925)	8,59
En circulation à la fin de l'exercice	1 490 541	2,32	2 224 747	2,20
Exerçables à la fin de l'exercice	726 750	2,75	1 001 497	2,59

### Arrangements hors bilan

La Société a recours à certains arrangements hors bilan portant principalement sur la location de locaux et de matériel aux termes de contrats de location simple et d'obligations contractuelles dans le cours normal des activités.

La Société est exposée au risque de change lié aux ventes réalisées en euros et en d'autres monnaies étrangères et conclut à l'occasion des contrats de change à terme afin de se protéger contre les fluctuations des taux de change. Le lecteur trouvera un complément d'information sur ces contrats aux notes 16 et 24 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles des passifs financiers de la Société au 31 décembre 2018 :

	Valeur comptable	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dettes fournisseurs et charges à payer	39 249	39 249	-	-	-	39 249
Dettes à long terme	30 175	1 394	1 219	1 219	31 219	35 051
Débiteures convertibles	18 571	19 884	-	-	-	19 884
<b>Total</b>	87 995	60 527	1 219	1 219	31 219	94 184

## Engagements

La Société loue certaines installations et de l'équipement aux termes de contrats de location simple. Les paiements minimums futurs, compte non tenu des charges d'exploitation, se présentent comme suit :

	2018
	\$
Moins de 1 an	1 598
De 1 an à 5 ans	2 635
Plus de 5 ans	61
<b>Total</b>	<b>4 294</b>

Au 31 décembre 2018, dans le cours normal des activités, la Société a conclu des lettres de crédit d'un montant pouvant aller jusqu'à 0,4 M\$ (0,4 M\$ au 31 décembre 2017).

## Éventualités

Dans le cours normal des activités, la Société est exposée à des événements pouvant donner lieu à des passifs éventuels ou à des actifs éventuels. À la date de publication des états financiers consolidés, la Société n'avait connaissance d'aucun événement important susceptible d'avoir une incidence significative sur ses états financiers consolidés.

## Événements postérieurs à la date de clôture

Le 6 février 2019, la Société a annoncé la clôture d'un prêt subordonné à terme non garanti de 25,0 M\$ que lui a accordé Investissement Québec. Le nouveau prêt, d'une durée de cinq ans, est déboursé en deux tranches, soit 5,0 M\$ le 6 février 2019 et 20,0 M\$ au plus tard le 29 mars 2019. Il portera intérêt à un taux correspondant au taux de swap sur cinq ans libellé en dollars américains, majoré d'une marge de 4,19 %.

Le 11 février 2019, les actionnaires de la Société ont voté l'approbation d'une résolution spéciale selon laquelle le capital déclaré des actions ordinaires de 5N Plus sera réduit et porté à 5,0 M\$, et le montant de la réduction sera ajouté au surplus d'apport de la Société, conformément au paragraphe 38(1) de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. La réduction du capital déclaré ne modifiera aucunement les capitaux propres des actionnaires.

Le 25 février 2019, la Société a annoncé qu'elle allait exercer son droit de racheter la totalité de ses débetures subordonnées convertibles et non garanties à 5,75 % échéant le 30 juin 2019. Le 28 mars 2019, la Société procédera au rachat de ses débetures convertibles, pour un montant en principal total de 26 M\$ CA. Après le rachat, il ne restera aucune débenture convertible en circulation.

## Gouvernance

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 des contrôles et procédures de communication de l'information et de la conception et de l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière.

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

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

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

Une évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information 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

## RAPPORT DE GESTION

direction et le chef de la direction financière ont conclu à l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information.

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

Le chef de la direction et le chef de la direction financière ont aussi conçu ou fait concevoir sous leur supervision le contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIIF), pour fournir une assurance raisonnable que l'information financière est fiable et que les états financiers ont été dressés, aux fins de la publication de l'information financière, conformément aux IFRS.

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

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

Le CIIF n'a subi, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, aucune modification qui a eu ou dont on pourrait raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur le CIIF.

### Méthodes comptables et changements

Les principes et méthodes comptables appliqués par la Société pour préparer ses états financiers consolidés audités pour l'exercice 2018 sont conformes aux IFRS. Les principales méthodes comptables de la Société sont décrites à la note 2 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

#### Changements de méthodes comptables

##### *IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2018, la Société a adopté pour tous ses contrats la nouvelle norme comptable IFRS 15 en appliquant l'approche rétrospective modifiée. L'adoption de cette norme n'a entraîné aucun changement important à la comptabilisation des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients et la Société a conclu qu'il n'y a eu aucune incidence importante sur ses états financiers consolidés et qu'il n'y aurait pas eu non plus d'incidence importante sur l'état du résultat net consolidé de 2018 si les méthodes comptables antérieures avaient continué d'être appliquées.

##### *IFRS 9 Instruments financiers*

Le 1<sup>er</sup> janvier 2018, la Société a également adopté la nouvelle norme comptable IFRS 9 et choisi de l'appliquer de manière prospective. L'adoption des nouvelles exigences de classement selon IFRS 9 n'a entraîné aucun changement de la valeur comptable de ses instruments financiers à la date de transition.

#### Changements futurs de méthodes comptables

Les normes suivantes ont été publiées, mais ne sont pas encore en vigueur :

##### *IFRS 16 Contrats de location*

En janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16, *Contrats de location*, qui précise comment comptabiliser, évaluer et présenter les contrats de location, ainsi que les informations à fournir à leur sujet en vertu des IFRS. La norme prescrit un modèle unique de comptabilisation par le preneur exigeant la comptabilisation des actifs et des passifs pour tous les contrats, sauf si la durée du contrat est de douze mois ou moins ou si le bien sous-jacent est de faible valeur. Le modèle de comptabilisation par le bailleur aux termes d'IFRS 16 est essentiellement le même que celui de la norme IAS 17 qu'elle remplace, et la distinction entre les contrats de location-financement et les contrats de location simple pour les bailleurs demeure. La norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019.

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, la Société adoptera IFRS 16 au moyen de l'approche rétrospective modifiée et choisira l'option selon laquelle le montant des actifs au titre de droits d'utilisation sera égal au montant des obligations locatives. L'incidence attendue de l'adoption de cette nouvelle norme sur l'état de la situation financière consolidé est présentée ci-après.

Pour les contrats conclus avant le 1<sup>er</sup> janvier 2019, la Société a déjà déterminé si les accords contenaient un contrat de location en vertu d'IAS 17 et d'IFRIC 4. Avant l'adoption d'IFRS 16, ces contrats de location étaient classés en tant que contrats de location simple ou contrats de location-financement, sur la base d'une appréciation qui visait à déterminer si les contrats transféraient ou non la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété du bien sous-jacent. La Société loue des installations de production et des entrepôts, du matériel de production et du mobilier, du matériel de bureau et du matériel roulant.

Au moment de la transition, la Société choisira d'appliquer les mesures de simplification qui permettent de ne pas réapprécier si un contrat est ou contient un contrat de location et appliquera IFRS 16 aux contrats qu'elle avait antérieurement désignés comme des contrats de location. En date de l'adoption de la nouvelle norme, les actifs au titre de droits d'utilisation et les obligations locatives seront évalués à la valeur actualisée des paiements de loyers restants, déterminée à l'aide du taux d'emprunt marginal de la Société au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

Au moment de la transition, des actifs au titre de droits d'utilisation et des obligations locatives d'environ 7,0 M\$ seront comptabilisés à l'état de la situation financière consolidé.

La Société choisira de ne pas comptabiliser les actifs au titre de droits d'utilisation et les obligations locatives pour les contrats de location dont la durée est de douze mois ou moins et ceux dont les biens sous-jacents sont de faible valeur, et continuera de comptabiliser les paiements de loyers au titre de ces contrats de location en charges sur une base linéaire sur la durée du contrat de location, comme l'autorise IFRS 16.

#### *IFRIC 23 Incertitude relative aux traitements fiscaux*

En juin 2017, l'IFRS Interpretations Committee de l'IASB a publié IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*, qui contient des indications sur la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt exigible et différé en cas d'incertitude relative aux traitements fiscaux. L'interprétation entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. La Société a conclu que l'application d'IFRIC 23 n'aura aucune incidence sur ses états financiers.

### **Estimations et jugements importants de la direction concernant l'application des méthodes comptables**

Les paragraphes qui suivent présentent les jugements importants de la direction concernant l'application des méthodes comptables de la Société qui ont l'effet le plus important sur les états financiers consolidés.

#### **Incertitude relative aux estimations**

Lorsqu'elle prépare les états financiers consolidés, la direction porte un certain nombre de jugements, établit des estimations et formule des hypothèses concernant la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Ces estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées périodiquement. Les changements dans les estimations comptables sont comptabilisés dans la période au cours de laquelle ils ont lieu et dans toutes les périodes ultérieures concernées.

L'information relative aux jugements importants et aux principales estimations et hypothèses qui ont l'effet le plus important sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-dessous.

#### **Dépréciation des actifs non financiers**

Les actifs non financiers font l'objet d'un test de dépréciation à chaque date de clôture lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable de ces actifs pourrait ne pas être recouvrable, ce qui fait largement appel au jugement.

La Société comptabilise une perte de valeur correspondant à l'excédent de la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie sur sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de sortie et la valeur d'utilité.

## RAPPORT DE GESTION

Les immobilisations incorporelles et le matériel connexe qui ne sont pas encore prêts à être utilisés sont soumis à un test de dépréciation au moins une fois par année, ce qui fait également largement appel au jugement. Pour déterminer la valeur recouvrable (juste valeur diminuée des coûts de sortie), la direction estime les flux de trésorerie futurs attendus de l'actif et elle détermine un taux d'intérêt acceptable en vue de calculer la valeur actualisée de ces flux de trésorerie. Dans le cadre de l'évaluation des flux de trésorerie futurs attendus, la direction pose des hypothèses sur les résultats d'exploitation futurs à partir des prévisions et des estimations de prix obtenues de diverses sources sur le marché, notamment des informations publiques sur les prix des métaux auxquelles elle a accès au 31 décembre 2018. Ces hypothèses clés ont trait à des événements et à des circonstances futurs. Les résultats réels seront différents et pourraient donner lieu à des ajustements des immobilisations incorporelles et corporelles de la Société dans des périodes futures.

Par leur nature, les actifs qui ne sont pas encore prêts à être utilisés comme prévu présentent un degré élevé d'incertitude de mesure, puisque leur valeur dépend de l'évolution future du marché et de la capacité de la Société à commercialiser et à fabriquer de nouveaux produits afin de réaliser les bénéfices prévus. Par exemple, de nouveaux procédés de fabrication pourraient ne pas être mis en œuvre à une échelle industrielle dans les délais prévus et les nouveaux produits pourraient ne pas avoir le succès escompté sur le marché. La direction est d'avis que les hypothèses qui suivent sont les plus susceptibles de changer et pourraient donc se répercuter sur la valeur des actifs à un moment donné : a) une croissance importante prévue de la demande sur le marché pour différents métaux; b) les prix de vente qui ont une incidence sur les produits et les marges sur les métaux; et c) le taux d'actualisation associé aux nouveaux procédés et aux nouveaux produits (compte tenu de la prime sur le coût moyen pondéré du capital de la Société associée aux incertitudes additionnelles).

Dans la plupart des cas, la détermination du taux d'actualisation applicable suppose l'estimation de l'ajustement approprié au titre du risque de marché et de facteurs de risque propres aux actifs. Par leur nature, les actifs qui ne sont pas encore prêts à être utilisés comme prévu présentent un degré élevé d'incertitude de mesure, puisque leur valeur dépend d'informations prospectives de marché et de la capacité de la Société à terminer le projet et à réaliser les bénéfices prévus. La direction est d'avis que les hypothèses qui suivent sont les plus susceptibles de changer et pourraient donc se répercuter sur la valeur des actifs dans l'année qui suit : les prix des métaux qui ont une incidence sur les produits et les marges sur les métaux et le taux d'actualisation.

### Stocks

Les stocks sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation, le coût étant établi selon la méthode du coût moyen. Pour estimer les valeurs nettes de réalisation, la direction tient compte des éléments probants les plus fiables disponibles à la date à laquelle les estimations sont faites. Les activités de base de la Société sont vulnérables aux changements des politiques étrangères et aux variations des prix des métaux reconnus sur la scène internationale, qui peuvent entraîner des fluctuations rapides des prix de vente futurs. La Société évalue ses stocks en fonction d'un groupe d'éléments similaires et en tenant compte des prix futurs prévus ainsi que des événements qui sont survenus entre la date de clôture et la date d'achèvement des états financiers consolidés. La valeur nette de réalisation des stocks pour satisfaire aux modalités d'un contrat de vente particulier est mesurée selon le prix du contrat.

### Option de conversion des débetures

Les débetures convertibles émises par la Société sont assorties d'options de conversion et de remboursement anticipé, qui sont considérées comme des instruments financiers de niveau 3. Le dérivé est évalué à la juste valeur par le biais du résultat net, et sa juste valeur doit être mesurée à chaque période de présentation de l'information financière, les variations ultérieures de la juste valeur étant comptabilisées dans l'état du résultat net consolidé. Un modèle d'évaluation des dérivés qui comporte des hypothèses est utilisé pour estimer la juste valeur. Les détails se rapportant aux hypothèses utilisées dans le modèle d'évaluation de la juste valeur du dérivé incorporé sont présentés à la note 12 des états financiers consolidés de 2018 de la Société.

### Impôt sur le résultat

La Société est assujettie à l'impôt de nombreux pays. Pour établir sa charge d'impôt dans tous les pays où elle exerce des activités, elle doit poser des jugements importants. L'incidence fiscale définitive de bon nombre de transactions et de calculs est incertaine. La Société comptabilise un passif lorsqu'elle estime que des questions soulevées par des vérifications fiscales pourraient entraîner le versement d'impôts supplémentaires. Lorsque le règlement définitif d'une question fiscale donne lieu à un montant d'impôt différent du montant comptabilisé initialement, l'écart est comptabilisé dans les actifs et les passifs d'impôt exigible et différé de la période du règlement définitif.

La Société compte des actifs d'impôt différé, dont le caractère recouvrable fait l'objet d'appréciations régulières. La réalisation des actifs d'impôt différé de la Société dépend en grande partie de l'atteinte des bénéfices imposables futurs projetés et du bien-fondé des stratégies de planification fiscale actuelles. Les jugements de la Société relativement à la rentabilité future peuvent varier en fonction des conditions futures du marché, des modifications de la législation fiscale et d'autres facteurs qui pourraient avoir une incidence négative sur la valeur actuelle des actifs d'impôt différé. Ces changements pourraient entraîner, le cas échéant, un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs d'impôt différé dans le futur. Cet ajustement, qui serait comptabilisé pendant la période au cours de laquelle il a été déterminé, ramènerait les actifs d'impôt différé au montant dont la réalisation serait considérée comme plus probable qu'improbable. Se reporter à la note 15 des états financiers consolidés de 2018 de la Société.

### Transactions entre parties liées

Les parties liées à la Société sont des coentreprises, des administrateurs et des membres de la direction. Les transactions avec ces parties liées sont décrites aux notes 8 et 23 des états financiers consolidés de 2018 de la Société.

### Instruments financiers et gestion du risque

#### Juste valeur des instruments financiers

Une description détaillée des méthodes et des hypothèses utilisées pour évaluer la juste valeur des instruments financiers de la Société figure à la note 16, « Juste valeur des instruments financiers », des états financiers consolidés de 2018 de la Société.

La juste valeur des instruments financiers dérivés était comme suit :

	2018	2017
	\$	\$
Option de conversion des débetures	-	-
Swap de devises	(197)	3 602
Swap sur actions	5 835	6 141

#### Gestion du risque financier

Pour une description détaillée de la nature et de l'étendue des risques découlant des instruments financiers ainsi que des stratégies de gestion du risque connexes, se reporter à la note 24 des états financiers consolidés de 2018 de la Société.

#### Taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que les flux de trésorerie futurs fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La politique de la Société est de limiter son exposition à la fluctuation des taux d'intérêt en veillant à ce qu'une tranche raisonnable de sa dette à long terme constituée de créances subordonnées, qui sont actuellement des débetures convertibles, soit à taux fixe. La Société est exposée aux fluctuations de taux d'intérêt liées à sa facilité de crédit renouvelable, qui porte intérêt à taux variable. Une augmentation ou une diminution de 1 % des taux d'intérêt aurait une incidence d'environ 0,2 M\$ sur le résultat net de la Société sur une période de douze mois en fonction des soldes impayés au 31 décembre 2018.

## RAPPORT DE GESTION

### Monnaies étrangères

Les ventes de la Société sont principalement libellées en dollars américains, alors qu'une partie de ses charges d'exploitation sont libellées dans des monnaies locales, comme l'euro et le dollar canadien. Bien que les achats de matières premières soient libellés en dollars américains, ce qui réduit en partie l'incidence des fluctuations des 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 au regard de la monnaie fonctionnelle appropriée.

Le 7 décembre 2015, la Société a conclu un swap de devises visant les flux de trésorerie liés aux débetures convertibles en dollars canadiens, en appliquant les principes de la comptabilité de couverture. De plus, à l'occasion, la Société peut conclure des contrats de change à terme pour vendre des dollars américains en échange de dollars canadiens et d'euros. Ces contrats visent à couvrir une partie du risque de change continu auquel sont exposés les flux de trésorerie de la Société puisqu'une grande partie de ses charges libellées en monnaies autres que le dollar américain est engagée en dollars canadiens et en euros. La Société peut également conclure des contrats de change en vue de vendre des euros en échange de dollars américains. Au 31 décembre 2018, la Société n'avait aucun contrat de change en cours.

Le tableau qui suit résume en équivalents de dollars américains les principales expositions de la Société au risque de change au 31 décembre 2018 :

	\$ CA	Euro	Livre sterling	RMB	MYR	Autres
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 462	3 555	1 126	652	582	433
Créances	196	6 197	170	1 169	-	754
Autres actifs courants	5 835	-	-	-	-	-
Dettes fournisseurs et charges à payer	(11 703)	(8 726)	-	(659)	(407)	(566)
Dettes à long terme	(175)	-	-	-	-	-
Actifs (passifs) financiers nets	(2 385)	1 026	1 296	1 162	175	621

Le tableau qui suit montre l'incidence sur le résultat avant impôt d'un raffermissement ou d'un affaiblissement de cinq points de pourcentage des monnaies étrangères par rapport au dollar américain au 31 décembre 2018 pour les instruments financiers de la Société libellés dans d'autres monnaies que la monnaie fonctionnelle :

	\$ CA	Euro	Livre sterling	RMB	MYR	Autres
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Raffermissement de 5 %	(119)	51	65	58	9	31
Affaiblissement de 5 %	119	(51)	(65)	(58)	(9)	(31)

### Crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'un client ou qu'une contrepartie à un contrat ne s'acquitte pas de ses obligations, entraînant ainsi une perte financière pour la Société. La Société a instauré une politique de crédit qui définit les pratiques courantes en matière de gestion du risque de crédit. Selon cette politique, tous les nouveaux comptes clients doivent être passés en revue avant d'être approuvés. La politique détermine également le montant maximum de crédit à accorder à chacun des clients. La solvabilité et la santé financière du client font l'objet d'un suivi continu.

Pour les créances clients, la Société applique la méthode simplifiée selon IFRS 9, qui consiste à évaluer la correction de valeur pour pertes de crédit attendues en fonction des pertes de crédit attendues pour la durée de vie. Le taux de pertes attendues de la Société est estimé à la lumière des pertes de crédit subies au cours des trois exercices précédant la fin de la période. Les taux de pertes historiques sont alors ajustés en fonction des informations actuelles et prospectives sur les facteurs macroéconomiques ayant des répercussions sur les clients de la Société.

Aux 31 décembre 2018 et 2017, la Société avait comptabilisé une correction de valeur pour pertes de 0,1 M\$. La correction de valeur pour pertes est incluse dans les frais de vente, frais généraux et frais d'administration à l'état du résultat net consolidé, et est présentée nette des montants repris au titre de corrections de valeur de périodes antérieures.

### Liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la Société ne puisse respecter ses obligations financières à leur échéance. La Société gère le risque de liquidité auquel elle est exposée par la gestion de sa structure de capital. Elle gère également le risque de liquidité en surveillant continuellement les flux de trésorerie réels et projetés, en prenant en considération les ventes et les encaissements de la Société et en faisant correspondre les échéances des passifs financiers avec celles des actifs financiers. Le conseil d'administration passe en revue et approuve les budgets d'exploitation et d'immobilisations annuels de la Société, ainsi que les opérations significatives hors du cadre de l'activité ordinaire, y compris les projets d'acquisition et les autres investissements importants. En vertu des modalités de sa facilité de crédit, la Société doit respecter certaines clauses restrictives. Afin de se conformer à ces clauses restrictives, la Société devra respecter ses estimations du BAIIA et des flux de trésorerie. La direction est d'avis que les hypothèses utilisées par la Société pour la préparation de ses estimations sont raisonnables. Le risque, toutefois, demeure. L'atteinte des résultats attendus dépend de la stabilité du prix des métaux et des autres matières premières, de la réduction de la dette grâce à l'optimisation du fonds de roulement de la Société et de la viabilité et du soutien continus des banques de la Société.

### Risques et incertitudes

La Société est assujettie à un certain nombre de facteurs de risque qui peuvent nuire à sa capacité à mettre en œuvre sa stratégie et à atteindre ses objectifs de croissance à long terme. La direction analyse ces risques et met en place des stratégies afin d'en réduire l'incidence sur la performance de la Société.

#### Risques associés à notre stratégie de croissance

Le plan stratégique de 5N Plus a pour objectif d'améliorer la rentabilité tout en réduisant la volatilité des résultats et il s'articule autour de trois piliers de croissance : 1) optimiser l'équilibre de l'apport des activités en amont et en aval; 2) dégager une valeur accrue des activités principales et des actifs mondiaux; et 3) assurer une croissance continue de la qualité grâce aux initiatives de croissance en cours et aux possibilités de fusion et d'acquisition futures. Certains des avantages attendus pourraient ne pas se matérialiser ou pourraient ne pas se concrétiser dans les délais prévus par la direction. Un certain nombre de facteurs, dont beaucoup sont indépendants de notre volonté, pourraient avoir une incidence sur la réalisation de ces avantages.

#### Activités internationales

La Société exerce ses activités dans plusieurs pays, y compris la Chine, le Laos et la Malaisie 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 ordres juridiques et fiscaux, l'éventualité d'un climat volatil sur le plan de l'économie et des relations de travail, l'instabilité politique, les taux de change, l'expropriation et les modifications relatives aux taxes et impôts et aux 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.

Parmi les conditions ou événements qui pourraient perturber notre chaîne d'approvisionnement, interrompre la production dans nos installations ou celles de nos fournisseurs ou de nos clients, augmenter le coût des ventes et des autres charges d'exploitation, entraîner d'importantes pertes d'actifs ou nécessiter d'autres dépenses en immobilisations, mentionnons les suivants :

- les incendies, les pandémies, les conditions climatiques exceptionnelles ou les catastrophes naturelles telles que les ouragans, les tornades, les inondations, les tsunamis, les typhons et les séismes;
- l'instabilité politique, l'agitation sociale, les conflits de travail, les guerres ou le terrorisme;
- la disruption des activités portuaires, des services d'expédition et des services transitaires;
- les interruptions de services et d'infrastructures de base, y compris les pannes de courant et les pénuries d'eau.

## RAPPORT DE GESTION

Nos programmes d'assurance ne couvrent pas toutes les pertes possibles ayant trait à nos activités, notamment les dommages potentiels aux actifs, les pertes de profits et la responsabilité susceptible de découler des conditions ou des événements susmentionnés. De plus, notre assurance pourrait ne pas couvrir entièrement les conséquences résultant d'une perte en raison des limites de couverture, des sous-limites de couverture ou des exclusions. Toute situation non couverte entièrement par notre assurance pourrait nuire à nos activités.

### Risques liés à la Chine

Le système juridique de la Chine continentale est un régime de droit civil reposant sur des statuts écrits. Contrairement au système de common law, il s'agit d'un système où les décisions rendues dans des causes de droit n'ont pratiquement pas de valeur de précédent. Le système juridique de la Chine continentale évoluant rapidement, l'interprétation de bien des lois, règlements et règles peut comporter des incohérences, et leur interprétation ainsi que leur application comportent une part d'incertitude. Ces incertitudes pourraient limiter la protection juridique dont nous jouissons. De plus, la Société ne peut prédire l'incidence des faits nouveaux touchant le système juridique de la Chine continentale, notamment l'adoption de nouvelles lois, les changements aux lois existantes ou leur interprétation et leur application, ou les droits de préemption des règlements locaux par les lois nationales. Une telle incertitude à l'égard des droits contractuels, des droits de propriété (incluant la propriété intellectuelle) et des droits procéduraux pourrait avoir une incidence négative sur les activités de la Société et compromettre sa capacité à poursuivre ses activités. En outre, des litiges en Chine continentale pourraient s'éterniser, ce qui occasionnerait des frais importants et détournerait les ressources de la Société et l'attention de la direction.

Le gouvernement de la Chine continentale exerce un contrôle important sur la croissance économique du territoire par son emprise sur l'attribution stratégique des ressources, le remboursement des obligations libellées en devises, la fixation de la politique monétaire et l'attribution d'un traitement préférentiel à certaines industries ou à certaines sociétés. La croissance de l'économie chinoise peut ne pas se poursuivre et tout ralentissement peut avoir un effet défavorable sur nos activités. Tout changement négatif dans la conjoncture économique de la Chine continentale, dans les politiques de son gouvernement ou dans ses lois et règlements pourrait nuire de façon importante à la croissance économique globale du territoire. De tels faits nouveaux pourraient avoir une incidence néfaste sur les activités de la Société, entraîner une baisse de la demande pour ses produits et porter atteinte à sa position concurrentielle.

### Réglementation du commerce international

Nous exerçons nos activités dans plusieurs pays et, par conséquent, sommes exposés à des risques en cas de changement dans la réglementation et les politiques en matière de commerce international. Ces risques comprennent, sans s'y restreindre, les obstacles ou les restrictions touchant le libre-échange, et les modifications relatives aux taxes et impôts, aux tarifs et aux autres frais imposés par les autorités de réglementation. Le contexte politique mondiale actuel y compris les positions de l'administration américaine (exprimées par le retrait des États-Unis de l'Accord de partenariat transpacifique et la renégociation de l'Accord de libre-échange nord-américain) de même que le vote de 2016 en faveur de la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne ont semblé favoriser l'imposition de restrictions commerciales plus contraignantes. De telles restrictions pourraient avoir un effet négatif sur nos activités si elles devaient limiter notre capacité d'exporter nos produits vers des marchés où nous exerçons actuellement nos activités ou d'importer des matières premières en provenance de nos fournisseurs actuels. En revanche, il est possible que ces restrictions aient un effet favorable sur nos activités si elles devaient freiner la concurrence au sein des marchés où nous exerçons nos activités, sans avoir une incidence néfaste sur nos affaires.

Favorisant la proximité avec nos clients et nos fournisseurs, nous exerçons nos activités principalement dans des pays relativement stables sur les plans économique et politique, toutefois, rien ne garantit que nous ne subissions pas les contrecoups néfastes des risques inhérents aux changements sur la scène politique internationale et à leur incidence sur le commerce mondial.

### Réglementation environnementale

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 de 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 ceux 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 des déchets dangereux, le nettoyage des sites contaminés, et la santé et sécurité au travail. Le non-respect de ces lois, règlements et permis applicables peut avoir de sérieuses conséquences, y compris nuire à notre réputation; mettre un frein à nos activités d'exploitation à l'une de nos installations; nous exposer à des amendes substantielles, à des pénalités et à des poursuites judiciaires devant les tribunaux pénaux, à des demandes d'indemnisation pour dommages aux biens ou pour blessures, à des frais de nettoyage ou à d'autres frais; augmenter les coûts de développement ou de production ainsi que le nombre de litiges ou d'instances réglementaires contre nous et nuire grandement à nos activités, à nos résultats d'exploitation ou à notre situation financière. Des modifications à venir aux lois et aux règlements applicables en matière d'environnement, de santé et de sécurité pourraient entraîner une hausse considérable des frais et des contraintes liés au respect de la conformité ou autrement avoir une incidence défavorable sur nos activités, nos résultats d'exploitation ou notre situation financière.

Nous avons engagé et continuerons d'engager des dépenses en immobilisations afin de respecter les lois et règlements en matière d'environnement. Bien que nous estimions respecter actuellement toutes les exigences en matière de protection de l'environnement qui sont applicables, de nouvelles circonstances futures, comme la mise en place de politiques de coercition plus agressives, l'application de nouvelles lois et de nouveaux règlements plus stricts ou la découverte de conditions environnementales actuellement inconnues, pourraient nécessiter des dépenses pouvant avoir une incidence négative significative sur les activités, les résultats d'exploitation et la situation financière de la Société.

### Concurrence

Nous sommes les chefs de file de la production de métaux spéciaux et de produits chimiques et n'avons pas beaucoup de concurrents. Parmi ceux-ci, peu sont entièrement intégrés comme nous le sommes ou offrent une gamme de produits semblable. Par conséquent, nos concurrents ne sont pas en pleine mesure d'offrir une gamme de services et de produits aussi complète que la nôtre. Cependant, rien ne garantit que cette situation perdurera, et la concurrence pourrait venir d'affineurs de métaux à bas prix ou de certains de nos clients qui décideraient de s'intégrer verticalement. Une plus forte concurrence pourrait avoir une incidence négative sur notre chiffre d'affaires et nos marges d'exploitation si nos concurrents accaparent une part du marché et que nous ne sommes pas en mesure de compenser la perte de volume en faveur de la concurrence.

### Prix des produits de base

Le coût et la disponibilité de certains intrants varient en fonction d'un certain nombre de facteurs sur lesquels nous n'avons aucune prise, notamment la conjoncture, les taux de change, la demande de métaux à l'échelle mondiale, les sanctions commerciales, les tarifs, les coûts de main-d'œuvre, la concurrence, la surcapacité des producteurs et la majoration des tarifs. Toute variation de la disponibilité et des coûts des intrants pourrait avoir une incidence significative sur les activités, la situation financière, les résultats d'exploitation et les flux de trésorerie de la Société. Ces variations peuvent être imprévisibles et se produire sur de courtes périodes. L'incapacité de la Société à récupérer les hausses de coût pourrait nuire considérablement à ses activités, sa situation financière, ses résultats d'exploitation et ses flux de trésorerie.

### 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 livraison pourrait réduire notre capacité de production et avoir une incidence sur nos livraisons aux clients, ce qui, par le fait même, aurait une incidence négative sur nos ventes et nos marges bénéficiaires nettes et pourrait entraîner des frais liés au non-respect de certains de nos contrats d'approvisionnement.

### Protection de la propriété intellectuelle

La protection de la propriété de nos procédés, méthodes et autres technologies exclusives est essentielle à notre entreprise. Nous comptons presque exclusivement sur une combinaison de secrets commerciaux et d'ententes de confidentialité signées avec nos employés pour protéger nos droits de propriété intellectuelle. Nous avons délibérément choisi de limiter le nombre de nos 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 de grande valeur. Rien ne garantit que nos ententes de confidentialité procureront une protection utile de nos droits de propriété intellectuelle ou d'autres renseignements exclusifs en cas d'utilisation ou de divulgation non autorisée ou que nous pourrions protéger efficacement nos secrets commerciaux.

### Valorisation des stocks

Nous surveillons notre risque associé à la valeur de nos stocks par rapport au prix du marché. En raison de la nature très peu liquide d'une grande partie de nos stocks, nous comptons sur une combinaison de techniques d'évaluation du risque normalisées, telles que la valeur à risque, ainsi que sur une appréciation plus empirique des conditions du marché. Les décisions concernant les niveaux appropriés de stocks sont prises compte tenu des calculs de la valeur à risque et des conditions du marché.

### Interruptions des activités

Nous pourrions subir des pertes si nos activités devaient être interrompues. Dans bien des cas, plus particulièrement dans le cas de 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 portent les clients, d'entraîner l'annulation de nos contrats et de 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 ayons néanmoins à subir des interruptions, qui pourraient avoir une incidence négative sur nos résultats financiers.

### Dépendance à l'égard du personnel clé

Nous comptons sur l'expertise et le savoir-faire des membres de notre personnel pour la poursuite de nos activités. Le départ de membres de la haute direction pourrait avoir une incidence négative importante sur la Société. Notre réussite future dépend aussi de notre capacité à attirer et à garder à notre service les employés clés et à 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 du secteur des métaux spéciaux et de la technologie d'affinage, sont essentiels à notre réussite et pourraient se révéler difficiles. Nous ne pouvons pas garantir que nous serons en mesure d'attirer et de garder à notre service le personnel qualifié au besoin.

### 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 des grèves, des débrayages ou des lock-out, et nuire à notre performance.

### Risques de litiges

Nous sommes susceptibles de faire l'objet de poursuites au civil ou autres, qu'elles soient fondées ou non.

### Risques associés au fait d'être une société cotée

Nos actions sont cotées et, par conséquent, nous sommes tenus de nous conformer à toutes les obligations imposées aux « émetteurs assujettis » en vertu des lois sur les valeurs mobilières en vigueur au Canada et à toutes les obligations applicables à une société cotée en vertu des règles de la Bourse. Un autre risque associé au fait d'être une société cotée est l'obligation de communiquer les informations clés de la Société, ce qui n'est pas le cas pour ses concurrents qui sont des sociétés à capital fermé.

### Mesures non conformes aux IFRS

Dans le présent rapport de gestion, la direction de la Société a recours à certaines mesures non conformes aux IFRS. Les mesures non conformes aux IFRS fournissent de l'information utile et complémentaire, mais elles n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS.

Le carnet de commandes représente les commandes attendues que la Société a reçues, mais qui n'ont pas encore été exécutées, et qui devraient se transformer en ventes au cours des douze prochains mois, et est exprimé en nombre de jours. Les nouvelles commandes représentent les commandes reçues durant la période considérée, exprimées en nombre de jours, et calculées en additionnant aux produits des activités ordinaires l'augmentation ou la diminution du carnet de commandes pour la période considérée, divisé par les produits annualisés. Le carnet de commandes est un indicateur des produits futurs attendus en jours, et les nouvelles commandes permettent d'évaluer la capacité de la Société à maintenir et à accroître ses produits.

Le BAIIA désigne le résultat net avant les charges (produits) d'intérêts, l'impôt sur le résultat et l'amortissement. Nous avons recours au BAIIA, car nous croyons qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle des activités poursuivies avant la prise en compte de l'incidence de certaines charges. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

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

Le BAIIA ajusté correspond au BAIIA tel qu'il est défini précédemment avant la dépréciation des stocks, la charge de rémunération à base d'actions, la dépréciation des actifs non courants, les coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, le profit sur la sortie d'immobilisations corporelles, la variation de la juste valeur de l'option de conversion des débetures, et les pertes (profits) de change et au titre de dérivés. Nous avons recours au BAIIA ajusté, car nous croyons qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle des activités poursuivies compte non tenu de l'incidence de certaines charges. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

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

Les charges d'exploitation ajustées correspondent aux charges d'exploitation compte non tenu de la charge de rémunération à base d'actions, de la dépréciation des actifs non courants, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles et de l'amortissement. Nous avons recours aux charges d'exploitation ajustées pour calculer le BAIIA ajusté. Nous croyons qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle des activités poursuivies. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

Le résultat net ajusté correspond au résultat net avant l'incidence des moins-values des stocks et des immobilisations corporelles et incorporelles, de la charge de rémunération à base d'actions, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles, et de la variation de la juste valeur de l'option de conversion des débetures après déduction de l'impôt sur le résultat s'y rapportant. Nous avons recours au résultat net ajusté, car nous croyons qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle des activités poursuivies compte non tenu de l'incidence des moins-values liées aux stocks et aux immobilisations corporelles et incorporelles, de la charge de rémunération à base d'actions, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles et de la variation de la juste valeur de l'option de conversion des débetures, qui ne sont pas courants. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

## RAPPORT DE GESTION

Le résultat net de base ajusté par action correspond au résultat net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation. Nous avons recours au résultat net de base ajusté par action, car nous croyons qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle des activités poursuivies compte non tenu de l'incidence des moins-values liées aux stocks et aux immobilisations corporelles et incorporelles, de la charge de rémunération à base d'actions, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, du profit sur la sortie d'immobilisations corporelles et de la variation de la juste valeur de l'option de conversion des débentures, qui ne sont pas courants, par action. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

Les fonds provenant de (affectés à) l'exploitation correspondent aux flux de trésorerie générés par les activités d'exploitation avant les variations des soldes du fonds de roulement hors trésorerie liés à l'exploitation. Ces montants figurent dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés de la Société. Selon la Société, les fonds provenant de (affectés à) l'exploitation constituent une mesure clé, car ils témoignent de sa capacité à générer les fonds nécessaires à sa croissance future et au remboursement de sa dette.

La marge brute est une mesure servant à déterminer ce que rapportent les ventes en déduisant le coût des ventes, à l'exclusion de l'amortissement des immobilisations corporelles et de l'incidence de la dépréciation des stocks. Cette mesure est également exprimée en pourcentage des produits, en divisant le montant de la marge brute par le total des produits.

La dette nette ou la trésorerie nette est une mesure servant à surveiller le niveau d'endettement, qui tient compte de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. Elle constitue un indicateur de la situation financière globale de la Société et correspond à la différence entre la dette totale, y compris la partie courante et le swap de devises visant les débentures convertibles, et la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

Le rendement du capital investi est une mesure financière non conforme aux IFRS. Il est obtenu en divisant le BAII ajusté annualisé par le montant du capital investi à la fin de la période. Le BAII ajusté se calcule comme le BAIIA ajusté, moins l'amortissement (ajusté pour tenir compte de la charge au titre de l'amortissement accéléré, s'il y a lieu). Le capital investi correspond à la somme des créances, des stocks, des immobilisations corporelles, du goodwill et des immobilisations incorporelles, moins les dettes fournisseurs et charges à payer (ajustées pour tenir compte des éléments exceptionnels). Nous nous servons de cette mesure que nous ayons recours à du financement par emprunts ou par capitaux propres. À notre avis, cette mesure fournit des renseignements utiles pour déterminer si le capital investi dans les activités de la Société dégage un rendement concurrentiel. Le RCI comporte toutefois des limites puisqu'il s'agit d'un ratio. Il ne permet donc pas de fournir de renseignements quant au montant absolu du résultat net, de la dette et des capitaux propres de la Société. Certains éléments sont également exclus du calcul du RCI et d'autres sociétés pourraient utiliser une mesure similaire, calculée différemment.

Le fonds de roulement est une mesure des liquidités. Il correspond à la différence entre les actifs courants et les passifs courants. Étant donné que la Société est actuellement endettée, nous nous servons de cette mesure comme d'un indicateur de notre efficacité financière et nous nous efforçons de le garder le plus bas possible.

Le ratio du fonds de roulement est obtenu en divisant les actifs courants par les passifs courants.

### Renseignements supplémentaires

Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX) sous le symbole « VNP ». Pour obtenir des renseignements supplémentaires sur la Société, y compris sa notice annuelle, se reporter au profil de la Société sur SEDAR, à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com).

Principales informations financières trimestrielles

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	31 déc. 2018	30 sept. 2018	30 juin 2018	31 mars 2018	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	47 710	53 379	58 359	58 547	52 492	50 325	56 229	60 870
BAIIA <sup>1</sup>	5 589	7 772	7 860	7 800	4 420	6 427	6 341	9 675
BAIIA ajusté <sup>1</sup>	6 912	8 581	8 972	7 885	6 763	6 942	9 236	6 646
Résultat net attribuable aux actionnaires de 5N Plus	4 046	3 457	3 417	3 051	2 229	2 224	3 416	4 154
Résultat de base par action attribuable aux actionnaires de 5N Plus	0,05 \$	0,04 \$	0,04 \$	0,04 \$	0,03 \$	0,03 \$	0,04 \$	0,05 \$
Résultat net	4 046	3 458	3 420	3 048	2 222	2 223	3 415	4 153
Résultat de base par action	0,05 \$	0,04 \$	0,04 \$	0,04 \$	0,03 \$	0,03 \$	0,04 \$	0,05 \$
Résultat dilué par action	0,05 \$	0,04 \$	0,04 \$	0,04 \$	0,03 \$	0,03 \$	0,04 \$	0,05 \$
Résultat net ajusté <sup>1</sup>	5 407	3 919	5 344	2 814	3 884	2 572	5 409	2 024
Résultat net de base ajusté par action <sup>1</sup>	0,06 \$	0,05 \$	0,06 \$	0,03 \$	0,05 \$	0,03 \$	0,06 \$	0,02 \$
Fonds provenant de l'exploitation <sup>1</sup>	8 641	6 582	7 194	6 226	5 398	4 263	7 945	8 730
Carnet de commandes <sup>1</sup>	217 jours	181 jours	170 jours	172 jours	187 jours	178 jours	135 jours	128 jours

Principales informations financières annuelles

Aux 31 décembre et pour les exercices clos les 31 décembre (en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	2018	2017	2016
	\$	\$	\$
Produits	217 995	219 916	231 498
BAIIA	29 021	26 863	15 111
BAIIA ajusté	32 350	29 587	22 323
Résultat net attribuable aux actionnaires de 5N Plus	13 972	12 023	(5 895)
Résultat de base par action attribuable aux actionnaires de 5N Plus	0,17 \$	0,14 \$	(0,07) \$
Résultat net	13 972	12 013	(5 896)
Résultat de base par action	0,17 \$	0,14 \$	(0,07) \$
Résultat dilué par action	0,17 \$	0,14 \$	(0,07) \$
Résultat net ajusté	17 484	13 889	3 454
Résultat net de base ajusté par action	0,21 \$	0,17 \$	0,04 \$
Fonds provenant de l'exploitation	28 643	26 336	12 486
Carnet de commandes	217 jours	187 jours	136 jours
Données du bilan			
Total de l'actif	237 057	244 932	219 057
Total du passif non courant	51 430	70 851	64 415
Dettes nettes <sup>1</sup>	22 219	11 413	18 992
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	119 703	105 446	88 522

(en milliers de dollars américains)	2017	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Charges d'exploitation ajustées – selon l'ancienne définition</b>	194 799	46 441	44 170	49 390	54 798	211 387
Charge de rémunération à base d'actions	(4 470)	(712)	(787)	(2 397)	(574)	(2 212)
<b>Charges d'exploitation ajustées<sup>1</sup> – selon la nouvelle définition</b>	190 329	45 729	43 383	46 993	54 224	209 175

(en milliers de dollars américains)	2017	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>BAIIA ajusté – selon l'ancienne définition</b>	25 117	6 051	6 155	6 839	6 072	20 111
Charge de rémunération à base d'actions	4 470	712	787	2 397	574	2 212
<b>BAIIA ajusté<sup>1</sup> – selon la nouvelle définition</b>	29 587	6 763	6 942	9 236	6 646	22 323

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	2017	31 déc. 2017	30 sept. 2017	30 juin 2017	31 mars 2017	2016
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Résultat net ajusté – selon l'ancienne définition</b>	10 604	3 361	1 994	3 647	1 602	1 838
<b>Résultat net de base ajusté par action – selon l'ancienne définition</b>	0,13 \$	0,04 \$	0,02 \$	0,04 \$	0,02 \$	0,02 \$
Charge de rémunération à base d'actions	4 470	712	787	2 397	574	2 212
Charge d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	(1 185)	(189)	(209)	(635)	(152)	(596)
<b>Résultat net ajusté<sup>1</sup> – selon la nouvelle définition</b>	13 889	3 884	2 572	5 409	2 024	3 454
<b>Résultat net de base ajusté par action<sup>1</sup> – selon la nouvelle définition</b>	0,17 \$	0,05 \$	0,03 \$	0,06 \$	0,02 \$	0,04 \$

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

## RAPPORT DE GESTION

### Prix des métaux

(en dollars américains le kilo)

Bismuth



Gallium



Germanium



Indium



Sélénium



Tellure



Source : Low Metal Bulletin

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

## RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers consolidés et les notes complémentaires ont été préparés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada, qui intègrent les Normes internationales d'information financière. Il incombe à la direction de choisir les méthodes comptables et d'établir les jugements et les estimations comptables importants.

La direction est également responsable de toutes les autres informations incluses dans le rapport de gestion et il lui appartient de s'assurer que ces informations concordent avec l'information contenue dans les états financiers consolidés.

Il incombe à la direction d'établir et de maintenir un contrôle interne à l'égard de l'information financière adéquat, qui comprend les politiques et les procédures qui fournissent une assurance raisonnable à l'égard de la protection des actifs ainsi que de l'exhaustivité, le caractère fidèle et l'exactitude des états financiers consolidés.

Le Comité d'audit et de gestion des risques, composé entièrement d'administrateurs indépendants, examine la qualité et l'intégrité de l'information financière de la Société et fait ses recommandations au conseil d'administration au sujet de l'approbation des états financiers, surveille la façon dont la direction s'acquitte de ses responsabilités quant au caractère adéquat des systèmes de contrôle interne appropriés, s'assure de l'indépendance, des compétences et de la nomination des auditeurs externes et examine les honoraires des services d'audit, des services liés à l'audit et des services autres que d'audit ainsi que les frais connexes. Le conseil d'administration approuve les états financiers consolidés de la Société et le rapport de gestion avant leur publication. Le Comité d'audit et de gestion des risques rencontre la direction et les auditeurs internes et externes au moins quatre fois par année pour examiner l'information financière, les obligations d'information, les questions liées à l'audit et d'autres points.

Les auditeurs externes, à savoir PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l., effectuent un audit indépendant des états financiers consolidés conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada et expriment leur opinion à leur égard. Ces normes exigent que l'audit soit planifié et réalisé de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Les auditeurs externes ont un accès illimité au Comité d'audit et de gestion des risques et rencontrent celui-ci régulièrement.

*(signé)* Arjang J.

Arjang J. Roshan  
Président et chef de la direction

*(signé)* Richard Perron

Richard Perron  
Chef de la direction financière

Montréal, Canada  
Le 26 février 2019



## *Rapport de l'auditeur indépendant*

Aux actionnaires de  
5N Plus Inc.

---

### *Notre opinion*

À notre avis, les états financiers consolidés ci-joints donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de 5N Plus Inc. et de ses filiales (collectivement, la « Société ») aux 31 décembre 2018 et 2017, ainsi que de sa performance financière et de ses flux de trésorerie pour les exercices clos à ces dates, conformément aux IFRS publiées par l'IASB (IFRS).

### **Notre audit**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la Société, qui comprennent :

- les états de la situation financière consolidés aux 31 décembre 2018 et 2017;
- les états du résultat net consolidés pour les exercices clos à ces dates;
- les états du résultat global consolidés pour les exercices clos à ces dates;
- les états des variations des capitaux propres consolidés pour les exercices clos à ces dates;
- les tableaux des flux de trésorerie consolidés pour les exercices clos à ces dates;
- ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables.

---

### *Fondement de l'opinion*

Nous avons effectué notre audit conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés* de notre rapport.

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

### **Indépendance**

Nous sommes indépendants de la Société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à notre audit des états financiers consolidés au Canada et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

---

### *Autres informations*

La responsabilité des autres informations incombe à la direction. Les autres informations se composent du rapport de gestion, que nous avons obtenu avant la date du présent rapport, et des informations, autres que les états financiers consolidés et notre rapport de l'auditeur sur ces états, incluses dans le rapport annuel, qui est censé être mis à notre disposition après cette date.

Notre opinion sur les états financiers consolidés ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons ni n'exprimerons aucune opinion ou autre forme d'assurance que ce soit sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers consolidés, notre responsabilité consiste à lire les autres informations désignées ci-dessus et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers consolidés ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative.

Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués à l'égard des autres informations que nous avons obtenues avant la date du présent rapport, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard. Si, à la lecture des informations, autres que les états financiers consolidés et notre rapport de l'auditeur sur ces états, incluses dans le rapport annuel, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous serons tenus de signaler ce fait aux responsables de la gouvernance.

---

### *Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés*

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux IFRS, 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.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la Société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la Société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la Société.

---

## *Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés*

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'audit généralement reconnues du Canada, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit 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 la Société;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la Société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la Société à cesser son exploitation;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle;



- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant l'information financière des entités et activités de la Société pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe, et assumons l'entière responsabilité de notre opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance, entre autres informations, l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes, s'il y a lieu.

L'associé responsable de la mission d'audit au terme de laquelle le présent rapport de l'auditeur indépendant est délivré est Marc-Stéphane Pennee.

*PricewaterhouseCoopers s.r.l./s.e.n.c.r.l.<sup>1</sup>*

Montréal (Québec)  
Le 26 février 2019

---

<sup>1</sup> CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A123642

## ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉS

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains)

	Notes	31 décembre 2018	31 décembre 2017
		\$	\$
<b>Actif</b>			
<b>Actif courant</b>			
Trésorerie et équivalents de trésorerie		26 724	34 024
Créances	4	22 984	25 639
Stocks	5	96 889	90 647
Impôt sur le résultat à recevoir	15	4 891	6 145
Autres actifs courants	16	7 797	8 773
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>159 285</b>	<b>165 228</b>
Immobilisations corporelles	6, 26	57 297	56 607
Immobilisations incorporelles	7, 26	11 199	10 856
Actifs d'impôt différé	15	7 872	6 891
Participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	8	-	718
Actifs financiers dérivés	16	-	3 602
Autres actifs	9	1 404	1 030
<b>Total de l'actif non courant</b>		<b>77 772</b>	<b>79 704</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>237 057</b>	<b>244 932</b>
<b>Passif</b>			
<b>Passif courant</b>			
Dettes fournisseurs et charges à payer	10	39 249	57 043
Impôt sur le résultat à payer	15	7 732	11 339
Passifs financiers dérivés	16	197	-
Partie courante de la dette à long terme	11	175	271
Partie courante des débentures convertibles	12	18 571	-
<b>Total du passif courant</b>		<b>65 924</b>	<b>68 653</b>
Dette à long terme	11	30 000	-
Débentures convertibles	12	-	48 768
Passifs d'impôt différé	15	266	251
Obligation au titre du régime d'avantages du personnel	13	14 619	15 396
Autres passifs	14	6 545	6 436
<b>Total du passif non courant</b>		<b>51 430</b>	<b>70 851</b>
<b>Total du passif</b>		<b>117 354</b>	<b>139 504</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Actionnaires de 5N Plus inc.		119 703	105 446
Participation ne donnant pas le contrôle		-	(18)
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>119 703</b>	<b>105 428</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>237 057</b>	<b>244 932</b>

Engagements et éventualités (note 22)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

## ÉTATS DU RÉSULTAT NET CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, sauf les informations par action)

	Notes	2018	2017
		\$	\$
<b>Produits</b>		<b>217 995</b>	219 916
Coût des ventes	26	169 061	170 514
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	26	23 940	26 220
Autres charges (produits), montant net	26	4 536	4 441
Quote-part du résultat des coentreprises	8	22	110
		<b>197 559</b>	201 285
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>20 436</b>	18 631
<b>Charges financières</b>			
Intérêt sur la dette à long terme		2 873	3 261
Intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	12	3 422	2 836
Variations de la juste valeur de l'option de conversion des débetures	16	-	(85)
Pertes de change et au titre de dérivés		225	79
		<b>6 520</b>	6 091
<b>Résultat avant impôt sur le résultat</b>		<b>13 916</b>	12 540
Charge (recouvrement) d'impôt			
Exigible	15	848	3 595
Différé	15	(904)	(3 068)
		<b>(56)</b>	527
<b>Résultat net</b>		<b>13 972</b>	12 013
<b>Attribuable :</b>			
Aux actionnaires de 5N Plus inc.		13 972	12 023
À la participation ne donnant pas le contrôle		-	(10)
		<b>13 972</b>	12 013
<b>Résultat par action attribuable aux actionnaires de 5N Plus inc.</b>	20	<b>0,17</b>	0,14
<b>Résultat de base par action</b>	20	<b>0,17</b>	0,14
<b>Résultat dilué par action</b>	20	<b>0,17</b>	0,14

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

## ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains)

	Notes	2018	2017
<b>Résultat net</b>		\$ 13 972	\$ 12 013
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
<b>Éléments qui pourraient être reclassés en résultat net ultérieurement</b>			
Variations nettes des couvertures de flux de trésorerie			
Partie efficace des variations de la juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	16	(2 384)	3 413
Reclassement en résultat net		2 461	(3 643)
Annulation de la désignation de couvertures de flux de trésorerie	12	(79)	-
Impôt sur le résultat		(1)	30
		(3)	(200)
Écart de change		(964)	1 121
		(967)	921
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés en résultat net ultérieurement</b>			
Réévaluation de l'obligation au titre du régime d'avantages du personnel	13	(200)	1 062
Impôt sur le résultat		63	2 374
		(137)	3 436
<b>Autres éléments du résultat global</b>		(1 104)	4 357
<b>Résultat global</b>		12 868	16 370
Attribuable aux actionnaires de 5N Plus inc.		12 868	16 380
Attribuable à la participation ne donnant pas le contrôle		-	(10)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

## ÉTATS DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, sauf les informations par action)

	Attribuables aux actionnaires de la Société						Total des capitaux propres
	Nombre d'actions	Capital-actions	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Déficit	Participation non donnant pas le contrôle	
2018	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solides au début de l'exercice</b>	83 901 041	341 949	4 586	(4 570)	(236 519)	105 446	105 428
Résultat net pour l'exercice	-	-	-	-	13 972	13 972	13 972
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(3)	-	(3)	(3)
Variations nettes des couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	(964)	-	(964)	(964)
Écart de change	-	-	-	(137)	-	(137)	(137)
Réévaluation nette de l'obligation au titre du régime d'avantages du personnel	-	-	-	(1 104)	13 972	12 868	12 868
Résultat global	-	-	-	-	-	-	-
Rachat d'une participation ne donnant pas le contrôle	-	-	-	-	-	-	18
Exercice d'options sur actions (note 21)	708 750	1 531	(487)	-	-	1 044	1 044
Rémunération à base d'actions (note 21)	-	-	345	-	-	345	345
<b>Solides à la fin de l'exercice</b>	<b>84 609 791</b>	<b>343 480</b>	<b>4 444</b>	<b>(5 674)</b>	<b>(222 547)</b>	<b>119 703</b>	<b>119 703</b>
	Attribuables aux actionnaires de la Société						Total des capitaux propres
	Nombre d'actions	Capital-actions	Surplus d'apport	Cumul des autres éléments du résultat global	Déficit	Participation non donnant pas le contrôle	
2017	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Solides au début de l'exercice</b>	83 778 557	342 684	4 596	(8 927)	(249 831)	88 522	88 514
Résultat net pour l'exercice	-	-	-	-	12 023	12 023	12 013
Autres éléments du résultat global	-	-	-	(200)	-	(200)	(200)
Variations nettes des couvertures de flux de trésorerie	-	-	-	1 121	-	1 121	1 121
Écart de change	-	-	-	3 436	-	3 436	3 436
Réévaluation nette de l'obligation au titre du régime d'avantages du personnel	-	-	-	4 357	12 023	16 380	16 370
Résultat global	-	-	-	-	-	-	-
Actions ordinaires rachetées et annulées (note 19)	(475 016)	(1 943)	-	-	1 289	(654)	(654)
Exercice d'options sur actions (note 21)	597 500	1 208	(396)	-	-	812	812
Rémunération à base d'actions (note 21)	-	-	386	-	-	386	386
<b>Solides à la fin de l'exercice</b>	<b>83 901 041</b>	<b>341 949</b>	<b>4 586</b>	<b>(4 570)</b>	<b>(236 519)</b>	<b>105 446</b>	<b>105 428</b>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

## TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains)

	Notes	2018	2017
		\$	\$
<b>Activités d'exploitation</b>			
Résultat net		13 972	12 013
Ajustements de rapprochement du résultat net aux flux de trésorerie			
Amortissement des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles		8 810	8 226
Dépréciation des actifs non courants	26	-	3 100
Amortissement des autres actifs		163	221
Reprise du compte de correction de valeur pour pertes	4, 24	(29)	-
Charge de rémunération à base d'actions	21	3 422	4 390
Impôt sur le résultat différé	15	(904)	(3 068)
Quote-part du résultat des coentreprises	8	22	110
Perte sur la sortie d'une participation dans une coentreprise	8	360	-
Intérêts théoriques	12	3 146	2 541
Obligation au titre du régime d'avantages du personnel	13	(291)	(312)
Variation de la juste valeur de l'option de conversion des débentures	16	-	(85)
Profit sur la sortie d'immobilisations corporelles		(510)	(1 887)
(Profit) perte latent(e) sur les instruments financiers détenus à des fins autres que de couverture		(124)	80
Perte de change latente sur des actifs et des passifs		370	1 007
Perte réalisée sur les instruments financiers détenus à des fins autres que de couverture		670	-
Profit de change réalisé sur des actifs et des passifs		(355)	-
Profit lié à l'annulation de la désignation de couvertures de flux de trésorerie	12	(79)	-
<b>Fonds provenant de l'exploitation avant ce qui suit :</b>		<b>28 643</b>	<b>26 336</b>
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	18	(26 448)	(13 226)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		<b>2 195</b>	<b>13 110</b>
<b>Activités d'investissement</b>			
Ajouts d'immobilisations corporelles	6, 18	(10 098)	(6 769)
Ajouts d'immobilisations incorporelles	7	(1 198)	(2 006)
Produits de la sortie d'une participation dans une coentreprise	8	417	-
Produits de la sortie d'immobilisations corporelles	6	1 125	3 987
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>(9 754)</b>	<b>(4 788)</b>
<b>Activités de financement</b>			
Remboursement de la dette à long terme		(78)	(74)
Produits tirés de l'émission de titres d'emprunt à long terme	11	30 000	-
Frais liés à l'émission de titres d'emprunt à long terme		(679)	-
Remboursement de débentures convertibles	12	(29 714)	-
Actions ordinaires rachetées	19	-	(654)
Émission d'actions ordinaires	19	1 044	812
Augmentation des autres passifs	14	120	800
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>693</b>	<b>884</b>
<b>Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie</b>		<b>(434)</b>	<b>517</b>
<b>(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>(7 300)</b>	<b>9 723</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		34 024	24 301
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>		<b>26 724</b>	<b>34 024</b>
<b>Informations supplémentaires<sup>1</sup></b>			
Impôt sur le résultat payé		1 190	280
Intérêts payés		2 714	3 094

1) Les montants payés au titre de l'impôt sur le résultat et des intérêts ont été pris en compte dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

## 1. Nature des activités

5N Plus inc. (« 5N Plus » ou la « Société ») est une société internationale établie au Canada. Chef de file de la production de matériaux technologiques et de produits chimiques spécialisés à l'échelle mondiale, 5N Plus mise sur ses capacités intégrées de recyclage et de raffinage pour assurer la pérennité de son modèle d'affaires. Son siège social est situé au 4385, rue Garand, Montréal (Québec) H4R 2B4. La Société gère des centres de recherche et développement, de production et de vente dans plusieurs pays, notamment en Europe, en Amérique et en Asie. À partir de diverses technologies brevetées et éprouvées, 5N Plus fabrique des produits que ses clients utilisent comme précurseurs dans le cadre de plusieurs applications électroniques, optoélectroniques, pharmaceutiques et industrielles avancées ainsi que d'applications liées à la santé et à l'énergie renouvelable. Un grand nombre des produits fabriqués par 5N Plus sont essentiels pour assurer la fonctionnalité et la performance des produits et systèmes fabriqués par ses clients, dont bon nombre sont des chefs de file dans leur secteur d'activité. Les actions de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (« TSX »). Dans les présents états financiers consolidés, la « Société » s'entend de 5N Plus et de ses filiales. Deux secteurs opérationnels sont présentés par la Société, soit le secteur Matériaux électroniques et le secteur Matériaux écologiques.

Le conseil d'administration de la Société a approuvé, le 26 février 2019, la publication des présents états financiers consolidés.

## 2. Résumé des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées pour l'établissement des présents états financiers consolidés sont énoncées ci-après. Ces méthodes ont été appliquées de la même manière pour toutes les périodes présentées, à moins d'indication contraire.

### Base d'établissement

Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux IFRS publiées par l'IASB (« IFRS »). Ils ont été dressés selon le principe du coût historique, sauf pour les instruments financiers dérivés, qui sont comptabilisés à leur juste valeur.

La préparation d'états financiers conformes aux IFRS repose sur l'utilisation de certaines estimations comptables cruciales. Elle exige aussi que la direction pose des jugements dans l'application des méthodes comptables de la Société. Les éléments d'une grande complexité ou nécessitant beaucoup de jugement, ou ceux qui sous-tendent des hypothèses et des estimations importantes par rapport aux états financiers consolidés, sont abordés dans la présente note, à la section intitulée « Estimations et jugements importants de la direction concernant l'application des méthodes comptables ».

#### a) Filiales

Les filiales sont toutes des entités (y compris les entités structurées) sur lesquelles la Société exerce un contrôle. La Société contrôle une filiale lorsqu'elle est exposée ou a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec l'entité et qu'elle a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'elle détient sur celle-ci.

Les filiales sont entièrement consolidées à compter de la date à laquelle la Société en obtient le contrôle. Elles sont déconsolidées à compter de la date à laquelle elles ne sont plus contrôlées par la Société.

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

Le tableau qui suit présente les principales filiales qui ont une incidence importante sur les résultats ou sur les actifs de la Société :

	Pays où la société a été constituée	Participation (%)	
		2018	2017
5N Plus inc.	Canada	100 %	100 %
5N PV GmbH	Allemagne	100 %	100 %
5N Plus Lübeck GmbH	Allemagne	100 %	100 %
5N Plus Belgium SA	Belgique	100 %	100 %
5N Plus Asia Limited	Hong Kong	100 %	100 %
5N Plus Wisconsin Inc.	États-Unis	100 %	100 %

Le dollar américain est la monnaie fonctionnelle de toutes ces filiales.

Les transactions et soldes intragroupe, notamment les produits et charges liés à des transactions effectuées entre différentes sociétés du groupe, sont éliminés. Les profits et pertes découlant de transactions intragroupe qui sont comptabilisés dans les actifs sont aussi éliminés. Les méthodes comptables des filiales ont été modifiées au besoin afin d'assurer leur cohérence avec celles adoptées par la Société.

### b) Coentreprises

Une coentreprise est un accord contractuel en vertu duquel la Société convient avec d'autres parties d'exercer une activité économique sous contrôle conjoint, c'est-à-dire que la prise des décisions stratégiques financières et opérationnelles relatives aux activités de la coentreprise requiert le consentement unanime des parties partageant le contrôle. Les participations dans des coentreprises sont comptabilisées au moyen de la méthode de la mise en équivalence. La quote-part du résultat des coentreprises revenant à la Société est comptabilisée à l'état du résultat net consolidé, et la quote-part des autres éléments du résultat global des coentreprises est incluse dans les autres éléments du résultat global.

### Conversion des devises

#### a) Monnaie fonctionnelle et monnaie de présentation

La monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation de la Société sont le dollar américain. Une monnaie fonctionnelle est déterminée pour chacune des entités de la Société, et les éléments présentés dans les états financiers de chaque entité sont évalués au moyen de cette monnaie fonctionnelle.

#### b) Transactions et soldes

Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis au cours du change en vigueur à la date de clôture. Les actifs et passifs non monétaires et les éléments des produits et des charges libellés en monnaie étrangère sont convertis dans la monnaie fonctionnelle au cours du change en vigueur à la date des transactions respectives. Les profits et pertes de change découlant du règlement de ces transactions sont comptabilisés à l'état du résultat net consolidé.

Les profits et pertes de change sont présentés dans les pertes (profits) de change et au titre de dérivés à l'état du résultat net consolidé.

**c) Établissements à l'étranger**

Les actifs et passifs de filiales dont la monnaie fonctionnelle n'est pas le dollar américain sont convertis en dollars américains aux cours du change en vigueur à la date de clôture. Les écarts de change découlant de cette conversion sont inclus dans l'écart de change dans les autres éléments du résultat global. Les produits et les charges sont convertis aux cours du change moyens de la période.

**Information sectorielle**

La Société exerce ses activités dans deux secteurs principaux : les Matériaux électroniques et les Matériaux écologiques. Des informations opérationnelles et financières distinctes sont disponibles pour ces secteurs et servent à déterminer la performance opérationnelle de chacun ainsi qu'à affecter les ressources.

Le secteur Matériaux électroniques est associé aux produits qui sont utilisés dans un certain nombre d'applications destinées aux secteurs de la sécurité, de l'aérospatiale, de la détection, de l'imagerie, de l'énergie renouvelable ainsi que dans divers matériaux techniques.

Le secteur Matériaux écologiques est associé aux produits qui sont utilisés dans un certain nombre d'applications destinées aux secteurs des produits pharmaceutiques, des soins de santé, des aliments pour animaux, des matériaux de catalyse et d'extraction ainsi que dans divers matériaux industriels.

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

Chaque secteur opérationnel est géré séparément, car chaque gamme de produits exige des technologies, des ressources et des stratégies de marketing différentes. L'information financière relative au recyclage et à la négociation de matières complexes est répartie entre les deux principaux secteurs. Toutes les transactions entre le secteur Matériaux électroniques et le secteur Matériaux écologiques ont été éliminées à la consolidation.

**Comptabilisation des produits (depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018)**

Les produits proviennent de la vente de produits manufacturés et de la prestation de services et sont évalués aux montants stipulés dans les contrats conclus avec les clients.

La vente de produits manufacturés est comptabilisée lorsque les produits sont livrés au client, ce qui correspond également au moment où le contrôle des produits est transféré, et lorsqu'il n'existe plus aucune obligation non remplie susceptible d'avoir une incidence sur l'acceptation des produits par le client. La livraison a lieu lorsque les produits ont été expédiés à l'emplacement convenu, que le risque de perte a été transféré au client et que les produits ont été acceptés par le client conformément au contrat de vente. Les produits tirés des activités d'affinage en sous-traitance (ou « à façon »), sont comptabilisés une fois que les services ont été rendus, à un moment précis.

Une créance est comptabilisée une fois que les produits ont été livrés ou que les services ont été rendus, car c'est à ce moment précis que la contrepartie est inconditionnelle, seul l'écoulement du temps permettant de déterminer que le paiement est exigible. La Société ne s'attend pas à conclure des contrats pour lesquels la période entre la fourniture des produits ou services promis à un client et le paiement par le client excède un an. Par conséquent, la Société ne procède à aucun ajustement des prix de transaction pour refléter la valeur temps de l'argent. Les paiements reçus ou les avances exigibles aux termes d'accords contractuels sont comptabilisés dans les produits différés jusqu'au moment où toutes les conditions de comptabilisation des produits énoncées précédemment sont respectées.

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées au coût, déduction faite du cumul des amortissements, du cumul des pertes de valeur et des reprises ultérieures, le cas échéant. Les immobilisations corporelles sont amorties selon la méthode linéaire sur leur durée d'utilité estimative en tenant compte des valeurs résiduelles. Les durées d'utilité sont comme suit :

	Période
Terrains	Non amortis
Bâtiments	25 ans
Matériel de production	Jusqu'à 15 ans
Mobilier	3 à 10 ans
Matériel de bureau	3 à 10 ans
Matériel roulant	3 à 10 ans
Améliorations locatives	Sur la durée du contrat de location

Les coûts des révisions majeures et des remplacements sont incorporés au coût de l'actif à l'état de la situation financière consolidé à titre de composante distincte, et la pièce remplacée ou la révision précédente est sortie. Les frais d'entretien et de réparation sont passés en charges à mesure qu'ils sont engagés.

L'amortissement des travaux en cours ne commence que lorsque les actifs visés sont prêts à être utilisés. Les coûts ne sont inscrits à l'actif que s'ils sont directement attribuables à la construction ou au développement des actifs.

Les valeurs résiduelles, la méthode d'amortissement et la durée d'utilité des actifs sont revues annuellement et ajustées au besoin.

### Contrats de location

Les contrats de location sont classés dans les contrats de location-financement lorsque la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété de l'actif loué est transférée à la Société. À la date de passation du contrat de location, la Société comptabilise l'actif loué à sa juste valeur ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location, et elle inscrit un montant correspondant à titre d'obligation liée à un contrat de location-financement. Les paiements au titre de la location sont ventilés entre les charges financières et l'amortissement de l'obligation liée au contrat de location-financement afin que la proportion de l'encours de la dette demeure constante. Les charges financières sont comptabilisées en résultat net sur la durée du contrat de location.

Tous les autres contrats de location sont classés dans les contrats de location simple. Les paiements au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charges sur une base linéaire sur la durée du contrat de location.

**Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles acquises séparément sont comptabilisées au coût, déduction faite du cumul des amortissements, du cumul des pertes de valeur et des reprises, le cas échéant. Les immobilisations incorporelles acquises par voie de regroupement d'entreprises sont comptabilisées à la juste valeur à la date d'acquisition. Les immobilisations incorporelles sont amorties sur une base linéaire sur leur durée d'utilité suivante en années :

	Période
Technologie	5 ans
Logiciels	5 ans
Propriété intellectuelle	10 ans
Frais de développement	Au plus 10 ans

**Dépréciation des actifs non financiers**

La valeur comptable des actifs non financiers amortissables de la Société est soumise à un test de dépréciation chaque fois que des événements ou des changements dans les circonstances indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. Les actifs qui ne sont pas encore prêts à être utilisés sont soumis à un test de dépréciation chaque année ou à tout moment dans l'année lorsqu'il existe un indice de dépréciation.

Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie (« UGT ») excède sa valeur recouvrable. La valeur recouvrable d'un actif ou d'une UGT est la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la juste valeur diminuée du coût de sortie. La valeur recouvrable est déterminée pour un actif pris individuellement, sauf si l'actif ne génère pas d'entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie d'autres actifs ou d'autres groupes d'actifs, auquel cas l'UGT à laquelle l'actif appartient est utilisée pour déterminer la valeur recouvrable. Les pertes de valeur sont comptabilisées à l'état du résultat net consolidé.

À la fin de chaque période de présentation de l'information financière, la Société évalue la possibilité que des pertes de valeur comptabilisées antérieurement puissent faire l'objet d'une reprise. Une perte de valeur est reprise s'il existe des indices que la perte a diminué ou n'existe plus en raison de modifications apportées aux estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable. La valeur comptable d'un actif, augmentée à la suite d'une reprise de perte de valeur, ne doit cependant pas excéder la valeur comptable qui aurait été déterminée, nette des amortissements, si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée. Les reprises sont comptabilisées à l'état du résultat net consolidé.

**Instruments financiers (depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018)**

Les actifs financiers et passifs financiers sont comptabilisés lorsque la Société devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les actifs financiers sont décomptabilisés lorsque les droits de recevoir des flux de trésorerie liés aux actifs sont arrivés à expiration ou ont été transférés et que la Société a transféré la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété.

Les actifs financiers et passifs financiers sont compensés et le solde net est présenté à l'état de la situation financière consolidé si la Société a un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés et a l'intention soit de régler le montant net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément.

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### Évaluation

Lors de la comptabilisation initiale, la Société évalue un actif financier ou un passif financier à sa juste valeur majorée ou minorée, dans le cas d'un actif financier ou d'un passif financier qui n'est pas à la juste valeur par le biais du résultat net, des coûts de transaction directement attribuables à l'acquisition ou à l'émission de cet actif financier ou de ce passif financier. Les coûts de transaction des actifs financiers ou des passifs financiers classés à la juste valeur par le biais du résultat net sont passés en charges en résultat net.

Les actifs financiers comprenant des dérivés incorporés sont considérés dans leur intégralité pour établir si leurs flux de trésorerie correspondent uniquement à des remboursements de principal et à des versements d'intérêts.

L'évaluation au cours des périodes ultérieures dépend du classement de l'instrument financier. La Société a classé ses instruments financiers dans les catégories suivantes en se basant sur la raison pour laquelle ils ont été acquis et sur leurs caractéristiques.

### Actifs financiers

#### Titres de créance

Lors des évaluations ultérieures, la Société classe ses titres de créances selon deux catégories d'évaluation, soit :

- a) Coût amorti : Les actifs détenus aux fins de la perception des flux de trésorerie contractuels, lorsque ces derniers représentent uniquement des remboursements de principal et des versements d'intérêts, sont évalués au coût amorti. Les produits d'intérêts tirés de ces actifs financiers sont inclus dans les produits financiers selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Tout profit ou toute perte découlant de la décomptabilisation est directement comptabilisé en résultat net et présenté dans les autres profits et pertes, avec les profits et pertes de change. Les pertes de valeur sont présentées dans un poste distinct à l'état du résultat net consolidé.
- b) Juste valeur par le biais du résultat net (JVRN) : Les actifs ne respectant pas les critères de comptabilisation au coût amorti ou à la JVAERG sont évalués à la JVRN. Un profit ou une perte sur un titre de créance qui est ultérieurement évalué à la JVRN est comptabilisé en résultat net et présenté dans les autres profits et pertes, dans la période au cours de laquelle il survient.

### Passifs financiers

Les passifs financiers sont ultérieurement évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, à l'exception des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net. Ces passifs, y compris les dérivés qui sont des passifs, sont ultérieurement évalués à la juste valeur.

La Société a classé ses instruments financiers comme suit :

Catégorie	Instruments financiers
Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	Autres actifs courants Actifs financiers dérivés <sup>1</sup> Passifs financiers dérivés <sup>1</sup>
Actifs financiers et passifs financiers au coût amorti	Trésorerie et équivalents de trésorerie Créances Dettes fournisseurs et charges à payer Dettes à long terme Débentures convertibles

<sup>1</sup> Les instruments financiers dérivés sont désignés dans une relation de couverture.

**Dépréciation**

À chaque date de clôture, la Société évalue de manière prospective les pertes de crédit attendues découlant de ses titres de créance comptabilisés au coût amorti. La méthode de dépréciation appliquée nécessite de déterminer s'il y a eu une importante augmentation du risque de crédit.

Pour les créances clients, la Société applique la méthode simplifiée comme l'autorise la norme IFRS 9, laquelle exige que les pertes attendues pour la durée de vie soient comptabilisées au moment de la comptabilisation initiale des créances (note 24). La Société suppose qu'il n'y a aucune augmentation importante du risque de crédit pour les instruments dont le risque de crédit est faible.

**Instruments financiers dérivés et activités de couverture**

Les dérivés sont initialement comptabilisés à la juste valeur à la date de conclusion d'un contrat dérivé et sont ultérieurement réévalués à leur juste valeur. La méthode de comptabilisation du profit ou de la perte qui en résulte dépend de la désignation ou non du dérivé à titre d'instrument de couverture et, le cas échéant, de la nature de l'élément couvert. La Société désigne certains dérivés comme des couvertures d'un risque particulier associé à un actif ou passif comptabilisé ou d'une transaction prévue hautement probable (couverture de flux de trésorerie).

Les justes valeurs des divers instruments dérivés utilisés à des fins de couverture sont présentées à la note 16.

Le montant total de la juste valeur d'un dérivé de couverture est classé comme un actif ou un passif non courant lorsque la durée restant à courir de l'élément couvert est supérieure à douze mois, et comme un actif ou un passif courant lorsque la durée restant à courir est inférieure à douze mois. Les dérivés détenus à des fins de transaction sont classés comme des actifs ou passifs courants.

La Société applique une comptabilité de couverture de flux de trésorerie à certains contrats de change à terme et au swap de devises conclus pour couvrir les opérations prévues. Dans une relation de couverture de flux de trésorerie, la partie des profits ou des pertes sur l'élément de couverture qui constitue une couverture efficace est comptabilisée dans les autres éléments du résultat global, tandis que la partie inefficace est comptabilisée à l'état du résultat net consolidé. Les montants comptabilisés dans les autres éléments du résultat global sont reclassés à l'état du résultat net consolidé à titre d'ajustements de reclassement lorsque l'élément couvert a une incidence sur le résultat net.

Comme l'autorise la norme IFRS 9, la Société a choisi de continuer d'appliquer toutes les dispositions en matière de comptabilité de couverture d'IAS 39. Il n'y a, par conséquent, aucun changement dans la méthode comptable employée par la Société.

**Passifs financiers dérivés incorporés**

Les dérivés incorporés, qui comprennent l'option de conversion des débentures, sont comptabilisés à la juste valeur séparément du contrat hôte lorsque leurs caractéristiques économiques et leurs risques ne sont pas clairement ni étroitement liés à ceux du contrat hôte. Les variations ultérieures de la juste valeur sont comptabilisées dans les charges financières à l'état du résultat net consolidé.

**Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse.

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### Stocks

Les stocks sont évalués au coût ou à la valeur nette de réalisation, si celle-ci est inférieure. Le coût comprend toutes les dépenses directement attribuables au procédé de fabrication ainsi que les parties acceptables des frais généraux fixes de production compte tenu de la capacité de production normale. Les coûts des éléments qui sont habituellement fongibles sont affectés en utilisant la méthode du coût moyen pondéré. La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et des frais de vente applicables. Lorsque les circonstances qui justifiaient précédemment de déprécier les stocks en deçà du coût n'existent plus ou lorsqu'il y a des indications claires d'une augmentation de la valeur nette de réalisation en raison d'un changement de la situation économique, le montant de la dépréciation fait l'objet d'une reprise (c'est-à-dire que la reprise est limitée au montant de la dépréciation initiale), de sorte que la nouvelle valeur comptable correspond au coût ou à la valeur nette de réalisation révisée si celle-ci est inférieure.

À l'occasion, lorsque la quasi-totalité des matières premières nécessaires est en stock, la Société peut choisir de conclure des contrats de vente à prix fixe à long terme. Les quantités requises de matières premières pour honorer ces contrats sont spécifiquement affectées, et le coût moyen des matières premières est comptabilisé séparément pendant toute la durée des contrats.

### Impôt sur le résultat

La charge d'impôt de l'exercice, comprenant la charge d'impôt exigible et la charge d'impôt différé, est comptabilisée à l'état du résultat net consolidé, sauf si elle est liée à des éléments inscrits dans les autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres, auquel cas la charge d'impôt est aussi comptabilisée respectivement dans les autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres.

#### a) Impôt exigible

La charge d'impôt exigible est établie d'après les lois fiscales adoptées ou quasi adoptées à la date de l'état de la situation financière consolidé dans les pays où la Société et ses filiales exercent leurs activités et où le bénéfice imposable est généré. La direction revoit périodiquement les positions prises dans les déclarations de revenus à l'égard des situations pour lesquelles les règlements fiscaux applicables prêtent à interprétation. Au besoin, elle inscrit des charges en fonction des montants qu'elle s'attend à devoir payer à l'administration fiscale.

#### b) Impôt différé

L'impôt différé est comptabilisé selon la méthode du report variable au titre des différences temporaires survenant entre les bases fiscales des actifs et des passifs et leurs valeurs comptables dans les états financiers consolidés. Cependant, les passifs d'impôt différé ne sont pas comptabilisés s'ils découlent de la comptabilisation initiale du goodwill. La comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui, au moment de la transaction, n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable (la perte fiscale) ne donne lieu à aucun impôt différé. L'impôt différé est calculé selon les taux d'impôt et les lois fiscales qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de l'état de la situation financière consolidé et dont l'application est attendue sur la période au cours de laquelle les actifs d'impôt différé correspondants seront réalisés ou les passifs d'impôt différé correspondants seront réglés.

Les actifs d'impôt différé sont comptabilisés seulement dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable futur, auquel les différences temporaires pourront être imputées, sera disponible.

Un impôt différé est comptabilisé pour tenir compte de l'incidence des différences temporaires liées à des participations dans des filiales et dans des coentreprises, sauf à l'égard des passifs d'impôt différé lorsque la

Société est en mesure de contrôler la date à laquelle la différence temporaire s'inversera et qu'il est probable que cette différence temporaire ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Les actifs et les passifs d'impôt différé sont compensés lorsqu'il existe un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et les passifs d'impôt exigible et lorsque les actifs et les passifs d'impôt différé concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même administration fiscale sur la même entité imposable, ou sur des entités imposables différentes qui ont l'intention de régler les soldes sur la base de leur montant net.

### **Provisions**

Une provision est comptabilisée lorsque la Société a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un événement passé, qu'il est probable qu'une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l'obligation, et que le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable. Les provisions pour restructuration se composent principalement des indemnités de fin de contrat de travail. Aucune provision n'est comptabilisée au titre des pertes d'exploitation futures.

Lorsqu'il existe un grand nombre d'obligations similaires, la probabilité qu'une sortie de ressources soit nécessaire à l'extinction de ces obligations est déterminée en considérant la catégorie d'obligations comme un tout. Une provision est comptabilisée même si la probabilité qu'une sortie de ressources à l'égard d'un élément compris dans la même catégorie d'obligations est faible.

Les provisions sont évaluées à la valeur actualisée des sorties de trésorerie attendues nécessaires au règlement de l'obligation, au moyen d'un taux avant impôt reflétant l'appréciation actuelle par le marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à cette obligation. L'augmentation de la provision en raison de l'écoulement du temps est comptabilisée à titre de charge d'intérêts.

Des provisions pour restructuration, composées d'indemnités de départ et d'autres coûts liés à la fermeture de sites, sont comptabilisées lorsqu'un plan de restructuration établi et détaillé précise l'activité ou la partie de l'activité concernée, la localisation et le nombre de membres du personnel visés, une estimation détaillée des coûts liés à la restructuration et un calendrier approprié qui a été communiqué aux personnes visées.

### **Frais de recherche et de développement**

Les frais de recherche sont inscrits dans les autres charges à l'état du résultat net consolidé pour la période au cours de laquelle ils sont engagés. Les frais de développement qui sont des frais directement attribuables, internes ou externes, sont passés en charges à l'état du résultat net consolidé, sauf si la Société peut démontrer tout ce qui suit (auquel cas, ils sont comptabilisés dans les frais de développement compris dans les immobilisations incorporelles) :

- la faisabilité technique de l'achèvement de l'immobilisation incorporelle en vue de sa mise en service ou de sa vente;
- son intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de la mettre en service ou de la vendre;
- sa capacité à mettre en service ou à vendre l'immobilisation incorporelle;
- la façon dont l'immobilisation incorporelle générera des avantages économiques futurs probables. La Société doit démontrer, entre autres choses, l'existence d'un marché pour la production issue de l'immobilisation incorporelle ou pour l'immobilisation incorporelle elle-même ou, si celle-ci doit être utilisée en interne, son utilité;
- la disponibilité de ressources techniques, financières et autres, appropriées pour achever le développement et mettre en service ou vendre l'immobilisation incorporelle;
- sa capacité à évaluer de façon fiable les dépenses attribuables à l'immobilisation incorporelle au cours de son développement.

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### Avantages futurs du personnel

La Société cotise à un régime de retraite à prestations définies. Les principales méthodes comptables s'appliquant aux avantages futurs du personnel sont les suivantes :

- Le coût au titre des prestations de retraite et des avantages complémentaires de retraite obtenus par les membres du personnel est établi par calcul actuariel selon la méthode de répartition des prestations au prorata des années de service, les taux d'intérêt du marché ainsi que les meilleures estimations de la direction à l'égard du rendement prévu des actifs du régime, de l'âge de la retraite des salariés et des 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.
- Les écarts actuariels découlant d'ajustements liés à l'expérience et de la modification des hypothèses actuarielles sont comptabilisés dans les capitaux propres, dans les autres éléments du résultat global, au cours de la période pendant laquelle ils se produisent.

### Paiements fondés sur des actions

La juste valeur du régime de paiements fondés sur des actions qui sont réglés en instruments de capitaux propres est déterminée en appliquant le modèle de Black et Scholes à la date d'attribution. Les données utilisées pour l'évaluation comprennent le cours de l'action à la date d'évaluation, le prix d'exercice de l'instrument, la volatilité attendue, la durée de vie moyenne pondérée prévue de l'instrument, les dividendes attendus, le taux de renonciation attendu et le taux d'intérêt sans risque. L'incidence des conditions de service et des conditions d'acquisition des droits autres que des conditions de marché n'est pas prise en considération lors de la détermination de la juste valeur. La charge de rémunération des droits réglés en instruments de capitaux propres est comptabilisée à l'état du résultat net consolidé sur la période d'acquisition selon la méthode de l'amortissement dégressif, selon laquelle la juste valeur de chaque tranche est comptabilisée sur sa propre période d'acquisition.

Pour les paiements fondés sur des actions qui sont réglés en trésorerie, la charge de rémunération est déterminée en fonction de la juste valeur du passif contracté à chaque date de clôture jusqu'au moment du règlement des droits attribués. La juste valeur de la charge de rémunération est calculée en multipliant le nombre d'unités dont les droits seront vraisemblablement acquis par la juste valeur d'une unité à la date d'attribution selon la valeur de marché des actions ordinaires de la Société. Jusqu'à ce que le passif soit réglé, la Société réévalue la juste valeur du passif à la fin de chaque période de présentation de l'information financière et à la date du règlement, les variations de la juste valeur étant comptabilisées dans le résultat net de la période.

### Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l'exercice qui est attribuable aux porteurs de capitaux propres de la Société par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice.

Le résultat dilué par action ne reflète les hypothèses de conversion, d'exercice ou d'émission éventuelles de titres que si ces hypothèses ont un effet dilutif sur le résultat par action. La méthode du rachat d'actions est utilisée pour déterminer l'effet dilutif des options sur actions et celle de la conversion hypothétique, pour les débetures convertibles.

### Estimations et jugements importants de la direction concernant l'application des méthodes comptables

Les paragraphes qui suivent présentent les jugements importants de la direction concernant l'application des méthodes comptables de la Société qui ont l'effet le plus important sur les états financiers consolidés.

***Incertitude relative aux estimations***

Lorsqu'elle prépare les états financiers consolidés, la direction porte un certain nombre de jugements, établit des estimations et formule des hypothèses concernant la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges. Ces estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées périodiquement. Les changements dans les estimations comptables sont comptabilisés dans la période au cours de laquelle ils ont lieu et dans toutes les périodes ultérieures concernées.

L'information relative aux jugements importants et aux principales estimations et hypothèses qui ont l'effet le plus important sur la comptabilisation et l'évaluation des actifs, des passifs, des produits et des charges est présentée ci-dessous.

***Dépréciation des actifs non financiers***

Les actifs non financiers font l'objet d'un test de dépréciation à chaque date de clôture lorsque des événements ou des changements de circonstances indiquent que la valeur comptable de ces actifs pourrait ne pas être recouvrable, ce qui fait largement appel au jugement.

La Société comptabilise une perte de valeur correspondant à l'excédent de la valeur comptable d'un actif ou d'une UGT sur sa valeur recouvrable, qui est la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de sortie et la valeur d'utilité.

Les immobilisations incorporelles et le matériel connexe qui ne sont pas encore prêts à être utilisés sont soumis à un test de dépréciation au moins une fois par année, ce qui fait également largement appel au jugement. Pour déterminer la valeur recouvrable (juste valeur diminuée des coûts de sortie), la direction estime les flux de trésorerie futurs attendus de l'actif et elle détermine un taux d'intérêt acceptable en vue de calculer la valeur actualisée de ces flux de trésorerie. Dans le cadre de l'évaluation des flux de trésorerie futurs attendus, la direction pose des hypothèses sur les résultats d'exploitation futurs à partir des prévisions et des estimations de prix obtenues de diverses sources sur le marché, notamment des informations publiques sur les prix des métaux auxquelles elle a accès au 31 décembre 2018. Ces hypothèses clés ont trait à des événements et à des circonstances futurs. Les résultats réels seront différents et pourraient donner lieu à des ajustements des immobilisations incorporelles et corporelles de la Société dans des périodes futures. Dans la plupart des cas, la détermination du taux d'actualisation applicable suppose l'estimation de l'ajustement approprié au risque de marché et aux facteurs de risque propres aux actifs.

Par leur nature, les actifs qui ne sont pas encore prêts à être utilisés comme prévu présentent un degré élevé d'incertitude de mesure, puisque leur valeur dépend de l'évolution future du marché et de la capacité de la Société à commercialiser et à fabriquer de nouveaux produits afin de réaliser les bénéfices prévus. Par exemple, de nouveaux procédés de fabrication pourraient ne pas être mis en œuvre à une échelle industrielle dans les délais prévus et les nouveaux produits pourraient ne pas avoir le succès escompté sur le marché. La direction est d'avis que les hypothèses qui suivent sont les plus susceptibles de changer et pourraient donc se répercuter sur la valeur des actifs à un moment donné : a) une croissance importante prévue de la demande sur le marché pour différents métaux; b) les prix de vente qui ont une incidence sur les produits et les marges sur les métaux; et c) le taux d'actualisation associé aux nouveaux procédés et aux nouveaux produits (compte tenu de la prime sur le coût moyen pondéré du capital de la Société associée aux incertitudes additionnelles).

***Stocks***

Les stocks sont évalués au plus faible du coût et de la valeur nette de réalisation, le coût étant établi selon la méthode du coût moyen. Pour estimer les valeurs nettes de réalisation, la direction tient compte des éléments probants les plus fiables disponibles à la date à laquelle les estimations sont faites. Les activités de base de la Société sont vulnérables aux changements des politiques étrangères et aux variations des prix des métaux reconnus sur la scène

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

internationale, qui peuvent entraîner des fluctuations rapides des prix de vente futurs. La Société évalue ses stocks en fonction d'un groupe d'éléments similaires et en tenant compte des prix futurs prévus ainsi que des événements qui sont survenus entre la date de clôture et la date d'achèvement des états financiers consolidés. La valeur nette de réalisation des stocks pour satisfaire aux modalités d'un contrat de vente particulier est mesurée selon le prix du contrat.

### **Option de conversion des débetures**

Les débetures convertibles émises par la Société sont assorties d'options de conversion et de remboursement anticipé, qui sont considérées comme des instruments financiers de niveau 3. Le dérivé est évalué à la juste valeur par le biais du résultat net, et sa juste valeur doit être mesurée à chaque période de présentation de l'information financière, les variations ultérieures de la juste valeur étant comptabilisées dans l'état du résultat net consolidé. Un modèle d'évaluation des dérivés qui comporte des hypothèses est utilisé pour estimer la juste valeur. Les détails se rapportant aux hypothèses utilisées dans le modèle d'évaluation de la juste valeur du dérivé incorporé sont présentés à la note 12.

### **Impôt sur le résultat**

La Société est assujettie à l'impôt de nombreux pays. Pour établir sa charge d'impôt dans tous les pays où elle exerce des activités, elle doit poser des jugements importants. L'incidence fiscale définitive de bon nombre de transactions et de calculs est incertaine. La Société comptabilise un passif lorsqu'elle estime que des questions soulevées par des vérifications fiscales pourraient entraîner le versement d'impôts supplémentaires. Lorsque le règlement définitif d'une question fiscale donne lieu à un montant d'impôt différent du montant comptabilisé initialement, l'écart est comptabilisé dans les actifs et les passifs d'impôt exigible et différé de la période du règlement définitif.

La Société compte des actifs d'impôt différé, dont le caractère recouvrable fait l'objet d'appréciations régulières. La réalisation des actifs d'impôt différé de la Société dépend en grande partie de l'atteinte des bénéfices imposables futurs projetés et du bien-fondé des stratégies de planification fiscale actuelles. Les jugements de la Société relativement à la rentabilité future peuvent varier en fonction des conditions futures du marché, des modifications de la législation fiscale et d'autres facteurs qui pourraient avoir une incidence négative sur la valeur actuelle des actifs d'impôt différé. Ces changements pourraient entraîner, le cas échéant, un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs d'impôt différé dans le futur. Cet ajustement, qui serait comptabilisé pendant la période au cours de laquelle il a été déterminé, ramènerait les actifs d'impôt différé au montant dont la réalisation serait considérée comme plus probable qu'improbable (note 15).

### **Méthodes comptables appliquées jusqu'au 31 décembre 2017**

#### **Comptabilisation des produits (avant l'adoption d'IFRS 15)**

Les produits proviennent de la vente de produits manufacturés et de la prestation de services. Ils sont évalués à la juste valeur de la vente des produits manufacturés, déduction faite de la taxe sur la valeur ajoutée, du montant estimatif des retours et des rabais accordés aux clients au moment de la comptabilisation. Les estimations de la juste valeur reposent sur l'expérience passée de la Société avec chaque client et sur les modalités propres à chaque contrat.

Les produits tirés de la vente de produits manufacturés sont comptabilisés lorsque les risques et les avantages inhérents à la propriété ont été transférés à l'acheteur (ce qui a généralement lieu à l'expédition) et que le recouvrement des créances connexes est raisonnablement assuré. Les produits sont comptabilisés : i) lorsque leur montant peut être évalué de façon fiable; ii) lorsqu'il est probable que les avantages économiques associés à la transaction iront à la Société; et iii) lorsque les coûts engagés ou à engager peuvent être mesurés de façon fiable. Les produits tirés des activités d'affinage en sous-traitance sont comptabilisés une fois que les services ont été rendus. Les paiements reçus ou les avances exigibles aux termes d'accords contractuels sont comptabilisés dans les produits

différés jusqu'au moment où toutes les conditions de comptabilisation des produits énoncées précédemment sont respectées.

**Instruments financiers (avant l'adoption d'IFRS 9)****a) Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net**

Un actif financier est classé dans cette catégorie s'il a été acquis principalement en vue d'être vendu ou racheté à court terme.

Les instruments financiers dans cette catégorie sont comptabilisés initialement et ultérieurement à la juste valeur. Les coûts de transaction sont passés en charges à l'état du résultat net consolidé. Les actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net sont classés comme actifs courants, à l'exception de la tranche dont la réalisation ou le paiement devrait survenir plus de douze mois suivant la date de clôture, laquelle est classée comme actif non courant.

**b) Prêts et créances**

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif.

Les prêts et créances sont comptabilisés initialement au montant que la Société s'attend à recevoir, diminué, s'il est significatif, d'un écart d'actualisation pour ramener les prêts et créances à la juste valeur. Par la suite, les prêts et créances sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, diminué de toute réduction pour dépréciation. Les prêts et créances sont inclus dans les actifs courants, à l'exception des instruments qui viennent à échéance plus de douze mois après la clôture de la période de présentation de l'information financière, lesquels sont classés comme actifs non courants.

**c) Actifs financiers disponibles à la vente**

Les actifs financiers disponibles à la vente sont des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente ou qui ne sont classés dans aucune autre catégorie.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés initialement à la juste valeur majorée des coûts de transaction et sont par la suite comptabilisés à la juste valeur. Les profits ou les pertes découlant des variations de la juste valeur sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global. Lorsqu'un actif financier disponible à la vente est vendu ou déprécié, les profits ou les pertes cumulés sont retirés du cumul des autres éléments du résultat global pour être comptabilisés à l'état du résultat net consolidé.

Les actifs financiers disponibles à la vente sont classés comme actifs non courants, à moins que le placement vienne à échéance ou que la direction ait l'intention de vendre celui-ci dans les douze mois.

**d) Passifs financiers au coût amorti**

Les passifs financiers au coût amorti sont comptabilisés initialement au montant à verser, diminué, s'il est significatif, d'un écart d'actualisation pour ramener les passifs à la juste valeur. Par la suite, ils sont évalués au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les passifs financiers sont classés à titre de passifs courants si un paiement doit être effectué dans les douze mois. Autrement, ils sont présentés à titre de passifs non courants.

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

La Société a classé ses instruments financiers comme suit :

Catégorie	Instruments financiers
Actifs financiers et passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	Autres actifs courants Actifs financiers dérivés Passifs financiers dérivés
Prêts et créances	Trésorerie et équivalents de trésorerie Créances
Passifs financiers au coût amorti	Dettes fournisseurs et charges à payer Dette à long terme Débentures convertibles

### Coûts de transaction

Les coûts de transaction associés aux instruments financiers qui ne sont pas classés comme des actifs et des passifs à la juste valeur par le biais du résultat net sont comptabilisés à l'état de la situation financière consolidé en tant qu'ajustement du coût de l'instrument financier au moment de la comptabilisation initiale et amortis selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les commissions versées pour le montage des facilités d'emprunt sont comptabilisées à titre de charges différées dans les actifs non courants et sont amorties sur la durée de la facilité.

### Dépréciation des actifs financiers

À chaque date de clôture, la Société apprécie s'il existe une indication objective de dépréciation d'un actif financier. Un actif financier est déprécié et des pertes de valeur sont subies seulement s'il existe une indication objective de dépréciation résultant d'un ou de plusieurs événements intervenus après la comptabilisation initiale de l'actif (un « événement générateur de pertes ») et que cet événement générateur de pertes a un impact sur les flux de trésorerie estimés de l'actif financier qui peut être estimé de façon fiable. Si une telle indication existe, la Société comptabilise une perte de valeur pour ses actifs financiers comptabilisés au coût amorti, comme suit :

La perte de valeur correspond à la différence entre le coût amorti du prêt ou de la créance et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés, actualisés au moyen du taux d'intérêt effectif initial de l'instrument. La valeur comptable de l'actif est diminuée de ce montant, soit directement, soit indirectement, par l'utilisation d'un compte de correction de valeur.

Les pertes de valeur sur les actifs financiers comptabilisés au coût amorti sont reprises au cours de périodes ultérieures si le montant de la perte diminue et que cette diminution peut être objectivement liée à un événement survenant après la comptabilisation de la dépréciation.

Les pertes de valeur ainsi que les reprises sont comptabilisées à l'état du résultat net consolidé.

### 3. Changements de méthodes comptables et changements futurs de méthodes comptables

#### Changements de méthodes comptables

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

Le 1<sup>er</sup> janvier 2018, la Société a adopté pour tous ses contrats la nouvelle norme comptable IFRS 15 en appliquant l'approche rétrospective modifiée. L'adoption de cette norme n'a entraîné aucun changement important à la comptabilisation des produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients et la Société a conclu qu'il n'y a eu aucune incidence importante sur ses états financiers consolidés et qu'il n'y aurait pas eu non plus d'incidence importante sur l'état du résultat net consolidé de 2018 si les méthodes comptables antérieures avaient continué d'être appliquées.

IFRS 9 Instruments financiers

Le 1<sup>er</sup> janvier 2018, la Société a également adopté la nouvelle norme comptable IFRS 9 et choisi de l'appliquer de manière prospective. L'adoption des nouvelles exigences de classement selon IFRS 9 n'a entraîné aucun changement de la valeur comptable de ses instruments financiers à la date de transition.

#### Changements futurs de méthodes comptables

Les normes suivantes ont été publiées, mais ne sont pas encore en vigueur :

IFRS 16 Contrats de location

En janvier 2016, l'IASB a publié IFRS 16, *Contrats de location*, qui précise comment comptabiliser, évaluer et présenter les contrats de location, ainsi que les informations à fournir à leur sujet en vertu des IFRS. La norme prescrit un modèle unique de comptabilisation par le preneur exigeant la comptabilisation des actifs et des passifs pour tous les contrats, sauf si la durée du contrat est de douze mois ou moins ou si le bien sous-jacent est de faible valeur. Le modèle de comptabilisation par le bailleur aux termes d'IFRS 16 est essentiellement le même que celui de la norme IAS 17 qu'elle remplace, et la distinction entre les contrats de location-financement et les contrats de location simple pour les bailleurs demeure. La norme entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019.

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, la Société adoptera IFRS 16 au moyen de l'approche rétrospective modifiée et choisira l'option selon laquelle le montant des actifs au titre de droits d'utilisation sera égal au montant des obligations locatives. L'incidence attendue de l'adoption de cette nouvelle norme sur l'état de la situation financière consolidée est présentée ci-après.

Pour les contrats conclus avant le 1<sup>er</sup> janvier 2019, la Société a déjà déterminé si les accords contenaient un contrat de location en vertu d'IAS 17 et d'IFRIC 4. Avant l'adoption d'IFRS 16, ces contrats de location étaient classés en tant que contrats de location simple ou contrats de location-financement, sur la base d'une appréciation qui visait à déterminer si les contrats transféraient ou non la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété du bien sous-jacent. La Société loue des installations de production et des entrepôts, du matériel de production et du mobilier, du matériel de bureau et du matériel roulant.

Au moment de la transition, la Société choisira d'appliquer les mesures de simplification qui permettent de ne pas réapprécier si un contrat est ou contient un contrat de location et appliquera IFRS 16 aux contrats qu'elle avait antérieurement désignés comme des contrats de location. En date de l'adoption de la nouvelle norme, les actifs au titre de droits d'utilisation et les obligations locatives seront évalués à la valeur actualisée des paiements de loyers restants, déterminée à l'aide du taux d'emprunt marginal de la Société au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

Au moment de la transition, des actifs au titre de droits d'utilisation et des obligations locatives de 7 000 \$ seront comptabilisés à l'état de la situation financière consolidée.

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

La Société choisira de ne pas comptabiliser les actifs au titre de droits d'utilisation et les obligations locatives pour les contrats de location dont la durée est de douze mois ou moins et ceux dont les biens sous-jacents sont de faible valeur, et continuera de comptabiliser les paiements de loyers au titre de ces contrats de location en charges sur une base linéaire sur la durée du contrat de location, comme l'autorise IFRS 16.

### IFRIC 23 Incertitude relative aux traitements fiscaux

En juin 2017, l'IFRS Interpretations Committee de l'IASB a publié IFRIC 23, *Incertitude relative aux traitements fiscaux*, qui contient des indications sur la comptabilisation des actifs et des passifs d'impôt exigible et différé en cas d'incertitude relative aux traitements fiscaux. L'interprétation entre en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. La Société a conclu que l'application d'IFRIC 23 n'aura aucune incidence sur ses états financiers.

## 4. Créances

	2018	2017
	\$	\$
Créances clients, montant brut	19 100	21 673
Compte de correction de valeur pour pertes (note 24)	(97)	(126)
Créances clients	19 003	21 547
Taxes de vente à recouvrer	3 238	3 104
Autres créances	743	988
<b>Total des créances</b>	<b>22 984</b>	<b>25 639</b>

Toutes les créances de la Société sont à court terme. La valeur comptable nette des créances correspond à une estimation raisonnable de la juste valeur.

Les facteurs de risque de crédit auxquels est exposée la Société ainsi que le calcul de la correction de valeur pour pertes sont présentés à la note 24.

La plupart des créances sont données en nantissement de la facilité de crédit renouvelable (note 11).

## 5. Stocks

	2018	2017
	\$	\$
Matières premières	32 912	27 924
Produits finis	63 977	62 723
<b>Total des stocks</b>	<b>96 889</b>	<b>90 647</b>

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, un montant total de 97 598 \$ au titre des stocks a été passé en charges dans le coût des ventes (111 661 \$ pour 2017).

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, une perte de valeur antérieurement comptabilisée de 3 061 \$ réduit le coût des ventes passé en charges au moment où les stocks connexes ont été vendus (néant pour le secteur Matériaux écologiques et 3 061 \$ pour le secteur Matériaux électroniques) (7 532 \$ pour 2017 [890 \$ pour le secteur Matériaux écologiques et 6 642 \$ pour le secteur Matériaux électroniques]).

La majorité des stocks sont donnés en nantissement de la facilité de crédit renouvelable (note 11).

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### 6. Immobilisations corporelles

	Terrains et bâtiments	Matériel de production	Mobilier, matériel de bureau et matériel roulant	Améliorations locatives	Total
	\$	\$	\$	\$	\$
Valeur comptable nette au 31 décembre 2016	20 491	35 586	1 722	2 146	59 945
Ajouts	765	5 903	665	78	7 411
Sorties	(2 100)	-	-	-	(2 100)
Amortissement	(1 147)	(5 997)	(467)	(297)	(7 908)
Dépréciation (note 26)	-	(1 116)	-	-	(1 116)
Incidence des variations du taux de change et autres	441	(123)	56	1	375
<b>Valeur comptable nette au 31 décembre 2017</b>	<b>18 450</b>	<b>34 253</b>	<b>1 976</b>	<b>1 928</b>	<b>56 607</b>
Ajouts	<b>676</b>	<b>7 480</b>	<b>1 291</b>	<b>70</b>	<b>9 517</b>
Sorties	<b>(615)</b>	-	-	-	<b>(615)</b>
Amortissement	<b>(1 026)</b>	<b>(6 130)</b>	<b>(495)</b>	<b>(311)</b>	<b>(7 962)</b>
Incidence des variations du taux de change et autres	<b>(144)</b>	<b>(98)</b>	<b>(8)</b>	-	<b>(250)</b>
<b>Valeur comptable nette au 31 décembre 2018</b>	<b>17 341</b>	<b>35 505</b>	<b>2 764</b>	<b>1 687</b>	<b>57 297</b>
Au 31 décembre 2017					
Coût	23 888	54 951	2 234	3 264	84 337
Cumul des amortissements	(5 438)	(20 698)	(258)	(1 336)	(27 730)
Valeur comptable nette	18 450	34 253	1 976	1 928	56 607
Au 31 décembre 2018					
Coût	<b>22 640</b>	<b>60 319</b>	<b>3 100</b>	<b>3 334</b>	<b>89 393</b>
Cumul des amortissements	<b>(5 299)</b>	<b>(24 814)</b>	<b>(336)</b>	<b>(1 647)</b>	<b>(32 096)</b>
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>17 341</b>	<b>35 505</b>	<b>2 764</b>	<b>1 687</b>	<b>57 297</b>

Au 31 décembre 2018, les immobilisations corporelles non encore amorties du fait qu'elles n'étaient pas encore prêtes en vue de leur utilisation prévue s'élevaient à 5 042 \$ (4 315 \$ en 2017) (principalement du matériel de production).

La plupart des immobilisations corporelles sont données en nantissement de la facilité de crédit renouvelable (note 11).

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### 7. Immobilisations incorporelles

	Technologie	Logiciels, propriété intellectuelle et frais de développement	Total
	\$	\$	\$
Valeur comptable nette au 31 décembre 2016	3 026	8 083	11 109
Ajouts	-	2 006	2 006
Sorties et autres	-	43	43
Dépréciation (note 26)	(837)	(1 147)	(1 984)
Amortissement	-	(318)	(318)
<b>Valeur comptable nette au 31 décembre 2017</b>	<b>2 189</b>	<b>8 667</b>	<b>10 856</b>
Ajouts	-	<b>1 198</b>	<b>1 198</b>
Sorties et autres	-	<b>(7)</b>	<b>(7)</b>
Amortissement	<b>(219)</b>	<b>(629)</b>	<b>(848)</b>
<b>Valeur comptable nette au 31 décembre 2018</b>	<b>1 970</b>	<b>9 229</b>	<b>11 199</b>
Au 31 décembre 2017			
Coût	2 189	10 983	13 172
Cumul des amortissements	-	(2 316)	(2 316)
Valeur comptable nette	2 189	8 667	10 856
Au 31 décembre 2018			
Coût	<b>2 189</b>	<b>12 103</b>	<b>14 292</b>
Cumul des amortissements	<b>(219)</b>	<b>(2 874)</b>	<b>(3 093)</b>
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>1 970</b>	<b>9 229</b>	<b>11 199</b>

Au 31 décembre 2018, les immobilisations incorporelles non encore amorties du fait qu'elles n'étaient pas encore prêtes en vue de leur utilisation prévue s'élevaient à 5 814 \$ (10 020 \$ en 2017). La part des frais de développement qui comprend des coûts inscrits à l'actif de 9 973 \$ (8 951 \$ en 2017) vise essentiellement des immobilisations incorporelles générées en interne.

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### 8. Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence

	2018	2017
	\$	\$
<b>Début de l'exercice</b>	<b>718</b>	779
Quote-part du résultat des coentreprises	(22)	(110)
Sorties	(777)	-
Incidence des variations du taux de change	81	49
<b>Fin de l'exercice</b>	<b>-</b>	718

Au cours du troisième trimestre de 2018, la Société a vendu sa participation dans la coentreprise Zhuhai Gallium Industry Co. Ltd., pour un montant de 417 \$, et a comptabilisé une perte de 360 \$. De plus, après la liquidation de son autre coentreprise, Ingal Stade GmbH, laquelle avait cessé ses activités de fabrication en 2016, la Société a reçu un montant de 238 \$ en trésorerie.

### 9. Autres actifs

	2018	2017
	\$	\$
Coûts différés	648	132
Autre	756	898
<b>Total des autres actifs</b>	<b>1 404</b>	1 030

### 10. Dettes fournisseurs et charges à payer

	2018	2017
	\$	\$
Dettes fournisseurs	21 647	38 834
Charges à payer	17 602	18 209
<b>Total des dettes fournisseurs et charges à payer</b>	<b>39 249</b>	57 043

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### 11. Dette bancaire et dette à long terme

#### a) Dette bancaire

La Société a négocié une ligne de crédit en renminbis (« RMB ») auprès d'une institution financière en Chine. Cette ligne de crédit est garantie par certains actifs de la Société en Chine. La ligne de crédit porte intérêt au taux de base du RMB majoré de 2 %.

	2018		2017	
	Monnaie contractuelle RMB	Monnaie de présentation \$ US	Monnaie contractuelle RMB	Monnaie de présentation \$ US
Crédit disponible	10 000	1 454	10 000	1 530
Montant emprunté	-	-	-	-

#### b) Dette à long terme

	2018	2017
	\$	\$
Facilité renouvelable garantie de premier rang de 79 000 \$ auprès d'un syndicat bancaire, échéant en avril 2022 <sup>1</sup>	30 000	-
Emprunt à terme ne portant pas intérêt, remboursable sous certaines conditions, échéant en 2023 – si l'emprunt n'est pas remboursé en totalité d'ici la fin de 2023, le solde sera radié. <sup>2</sup>	175	271
	30 175	271
Moins la partie courante de la dette à long terme	175	271
	30 000	-

<sup>1</sup> En avril 2018, la Société a conclu une facilité de crédit multidevise renouvelable garantie de premier rang de 79 000 \$ échéant en avril 2022 pour remplacer sa facilité renouvelable garantie de premier rang existante de 50 000 \$ échéant en août 2018. En tout temps, la Société peut demander que la facilité de crédit soit augmentée en vertu d'une clause accordéon prévoyant un montant additionnel de 30 000 \$, sous réserve de l'examen et de l'approbation des prêteurs. Des emprunts en dollars américains, en dollars canadiens ou en dollars de Hong Kong (à hauteur de 4 000 \$) peuvent être effectués aux termes de cette facilité de crédit renouvelable. Les emprunts portent intérêt soit au taux préférentiel du Canada, au taux de base des États-Unis, au taux de base de Hong Kong ou au taux LIBOR majoré d'une marge fondée sur le ratio dette nette de premier rang / BAIIA consolidé de la Société. En vertu des modalités de sa facilité de crédit, la Société doit respecter certaines clauses restrictives ayant trait aux ratios financiers. Au 31 décembre 2018, la Société respectait toutes les clauses restrictives.

<sup>2</sup> Cet emprunt à terme est classé comme dette à court terme puisque ces montants peuvent devenir payables sur demande.

## 12. Débentures convertibles

En juin 2014, la Société a émis pour 60 000 \$ CA (55 266 \$ US) de débentures subordonnées convertibles et non garanties et une option de surallocation additionnelle de 6 000 \$ CA (5 580 \$ US), pour un total de 66 000 \$ CA (60 846 \$ US). Les débentures subordonnées convertibles et non garanties portent intérêt à un taux de 5,75 % par année, payable semestriellement le 30 juin et le 31 décembre, à compter du 31 décembre 2014. Les débentures sont convertibles au gré du porteur en actions ordinaires de la Société à un prix de conversion de 6,75 \$ CA l'action, correspondant à un taux de conversion de 148,1 actions ordinaires pour chaque tranche de capital de 1 000 \$ CA de débentures convertibles. Les débentures convertibles viendront à échéance le 30 juin 2019 et peuvent être remboursées par la Société, dans certaines circonstances, après le 30 juin 2017.

L'option de conversion des débentures a été comptabilisée à titre de passif dérivé (note 16). Conformément aux IFRS, une obligation d'émettre des actions à un prix qui n'est pas établi dans la monnaie fonctionnelle de la Société doit être classée comme un passif dérivé et évaluée à sa juste valeur, les variations étant comptabilisées dans les variations de la juste valeur de l'option de conversion des débentures à l'état du résultat net consolidé.

La juste valeur de l'option de conversion des débentures, soit l'option de conversion des débentures du porteur assujettie aux options de remboursement anticipé de la Société, a été estimée à l'aide d'une méthode pour l'établissement des prix des obligations convertibles au moyen d'une approche fondée sur les équations aux dérivées partielles, ou modèle du treillis binomial, en tenant compte des hypothèses suivantes : volatilité moyenne prévue de 40 %; dividende par action prévu de néant; écart de taux propre à la Société et durée de vie prévue de cinq ans. Par conséquent, la juste valeur initiale du passif représentant l'option de conversion des débentures pour les deux tranches de l'émission des débentures a été estimée à 10 484 \$ CA (9 666 \$ US). Les hypothèses ont été passées en revue au moment de l'évaluation au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017 et sont demeurées en grande partie identiques. Le 7 décembre 2015, la Société a conclu un swap de devises pour couvrir la débenture libellée en dollars canadiens convertible en dollars américains (note 16).

Le 28 juin 2018, la Société a procédé au rachat d'une partie de ses débentures subordonnées convertibles et non garanties à 5,75 % échéant le 30 juin 2019 pour un montant en principal total de 40 000 \$ CA. Le même jour, la Société a emprunté 30 000 \$ US aux termes de sa facilité de crédit renouvelable de premier rang pour rembourser une partie des débentures selon des conditions avantageuses, réduisant ainsi le coût actuel de la dette brute. Au 31 décembre 2018, le montant en principal total des débentures en circulation s'élevait à 26 000 \$ CA.

De ce fait, la Société a annulé la désignation d'une tranche de 40 000 \$ CA de la valeur nominale du swap de devises connexe et a reclassé le profit net de 79 \$ des autres éléments du résultat global représentant les variations nettes cumulées des couvertures de flux de trésorerie, pour le porter dans le profit réalisé sur l'annulation de la désignation au cours du deuxième trimestre de l'exercice puisque les flux de trésorerie anticipés qui y sont associés ne sont plus susceptibles de se réaliser.

Après le rachat anticipé des débentures convertibles pour un montant en principal total de 40 000 \$ CA, le versement anticipé d'intérêts théoriques de 1 490 \$ a été comptabilisé en charges au cours du deuxième trimestre de l'exercice.

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### 13. Obligation au titre du régime d'avantages du personnel

La Société a établi un régime de retraite à prestations définies en Allemagne, fondé sur le salaire ouvrant droit à pension et le nombre d'années de service. Un engagement d'avantages directs a été donné aux anciens directeurs généraux et directeurs principaux. Un engagement d'avantages indirects a été donné aux membres du personnel par l'entremise d'Unterstützungseinrichtung der HEK GmbH e.V. Les engagements ont été donnés aux membres du personnel entrés en fonction le 31 décembre 1993 ou avant cette date.

	2018	2017
	\$	\$
Valeur actualisée des obligations non capitalisées	14 619	15 396

Les variations de l'obligation au titre des prestations définies se présentent comme suit :

	2018	2017
	\$	\$
<b>Début de l'exercice</b>	15 396	14 813
Coût des services rendus au cours de l'exercice	88	87
Coût financier	282	266
Incidence des variations du taux de change	(687)	1 957
Prestations versées	(660)	(665)
Écarts actuariels	200	(1 062)
<b>Fin de l'exercice</b>	14 619	15 396

Les principales hypothèses actuarielles aux 31 décembre se présentent comme suit :

	2018	2017
Taux d'actualisation	1,9 %	1,9 %
Taux de croissance des salaires	2,0 %	2,0 %
Taux de croissance des retraites	1,8 %	1,8 %

Les hypothèses relatives à la mortalité reposent sur les tables de mortalité intitulées « Richttafeln 2018 G » du professeur Klaus Heubeck, qui sont utilisées comme données biométriques de base selon l'âge anticipé de la retraite conformément à la loi *RV-Altersgrenzenanpassungsgesetz* datée du 20 avril 2007.

La sensibilité de l'obligation au titre des prestations définies aux variations des hypothèses est présentée ci-dessous. L'incidence sur chaque régime de la variation d'une hypothèse est pondérée proportionnellement au total des obligations de retraite pour établir l'incidence totale de chaque hypothèse présentée.

	Incidence sur l'obligation au titre des prestations définies		
	Variation de l'hypothèse	Augmentation de l'hypothèse	Diminution de l'hypothèse
Taux d'actualisation	0,50 %	(6,27) %	6,99 %
Taux de croissance des salaires	0,50 %	0,54 %	(0,52) %
Taux de croissance des retraites	0,50 %	6,29 %	(5,77) %
		Augmentation de l'hypothèse de 1 an	Diminution de l'hypothèse de 1 an
Espérance de vie		4,15 %	(3,66) %

La durée moyenne pondérée de l'obligation au titre des prestations définies est de 13,20 ans (13,45 ans en 2017).

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

L'analyse des échéances prévues du passif au titre des prestations définies non actualisé se présente comme suit :

	2018	2017
	\$	\$
Moins de 1 an	668	687
De 1 an à 5 ans	2 772	2 925
Plus de 5 ans	15 774	16 734
<b>Total</b>	<b>19 214</b>	<b>20 346</b>

Les cotisations qui devraient être versées aux régimes de retraite pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019 s'élèvent à 668 \$.

### 14. Autres passifs

	Produits différés	Autre	Total
	\$	\$	\$
Au 31 décembre 2016	5 419	243	5 662
Ajouts	800	-	800
Montants utilisés	(9)	(17)	(26)
Au 31 décembre 2017	6 210	226	6 436
Ajouts	120	-	120
Montants utilisés	-	(11)	(11)
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>6 330</b>	<b>215</b>	<b>6 545</b>

### 15. Impôt sur le résultat

	2018	2017
	\$	\$
Impôt exigible		
Impôt exigible pour l'exercice	3 723	3 306
Ajustement au titre des estimations des exercices antérieurs	(2 875)	289
<b>Total de l'impôt exigible</b>	<b>848</b>	<b>3 595</b>
Impôt différé		
Comptabilisation et résorption des différences temporaires	(125)	(3 068)
Comptabilisation d'actifs d'impôt non comptabilisés antérieurement	(1 609)	-
Ajustement au titre des estimations des exercices antérieurs	830	-
<b>Total de l'impôt différé</b>	<b>(904)</b>	<b>(3 068)</b>
<b>(Recouvrement) charge d'impôt</b>	<b>(56)</b>	<b>527</b>

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre

(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

Le tableau qui suit présente un rapprochement de l'impôt sur le résultat, calculé selon les taux d'impôt prévus par la loi au Canada, et de l'impôt sur le résultat comme présenté :

	2018	2017
	\$	\$
Résultat avant impôt sur le résultat	13 916	12 540
Taux d'impôt prévu par la loi au Canada	26,7 %	26,8 %
Impôt sur le résultat au taux prévu par la loi au Canada	3 716	3 361
Augmentation (diminution) découlant des éléments suivants :		
Pertes non comptabilisées reportées en avant	(258)	(2 298)
Comptabilisation d'actifs d'impôt non comptabilisés antérieurement	(1 609)	-
Charge non déductible (gain non imposable) à des fins fiscales	217	(163)
Écart de change non imposable	(205)	(1 099)
Effet de l'écart entre les taux d'impôt étrangers et les taux d'impôt au Canada	135	265
Ajustement au titre des estimations des exercices antérieurs	(2 045)	289
Autre	(7)	172
<b>(Recouvrement) charge d'impôt</b>	<b>(56)</b>	<b>527</b>

Pour la Société, le taux d'impôt applicable prévu par la loi au Canada correspond aux taux combinés canadiens applicables à la compétence fiscale dont dépend la Société dans l'exercice de ses activités.

Les variations des actifs et des passifs d'impôt différé au cours de l'exercice, compte non tenu de la compensation des soldes au sein d'une même compétence fiscale, se présentent comme suit :

Actifs d'impôt différé	Immobilisations corporelles		Stocks		Immobilisations incorporelles		Perte reportée en avant		Obligation au titre des prestations de retraite		Divers		Total		Compensation par compétence fiscale		Total	
	\$		\$		\$		\$		\$		\$		\$		\$		\$	
Au 31 décembre 2016	1 217		1 840		663		4 159		-		633		8 512		(6 629)		1 883	
Montant comptabilisé dans l'état du résultat net consolidé	787		117		(43)		(2 690)		667		1 648		486					
Montant comptabilisé dans le résultat global	-		-		-		-		2 374		30		2 404					
Au 31 décembre 2017	2 004		1 957		620		1 469		3 041		2 311		11 402		(4 511)		6 891	
Montant comptabilisé dans l'état du résultat net consolidé	(883)		(755)		(313)		1 523		502		(534)		(460)					
Montant comptabilisé dans le résultat global	-		-		-		-		63		-		63					
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>1 121</b>		<b>1 202</b>		<b>307</b>		<b>2 992</b>		<b>3 606</b>		<b>1 777</b>		<b>11 005</b>		<b>(3 133)</b>		<b>7 872</b>	

Passifs d'impôt différé	Immobilisations corporelles		Stocks		Immobilisations incorporelles		Débentures convertibles		Divers		Total		Compensation par compétence fiscale		Total	
	\$		\$		\$		\$		\$		\$		\$		\$	
Au 31 décembre 2016	1 906		350		814		3 105		1 169		7 344		715		(6 629)	
Montant comptabilisé dans l'état du résultat net consolidé	(875)		(275)		59		(388)		(1 103)		(2 582)		251			
Au 31 décembre 2017	1 031		75		873		2 717		66		4 762		251		(4 511)	
Montant comptabilisé dans l'état du résultat net consolidé	747		64		(295)		(1 956)		76		(1 364)					
Montant comptabilisé dans le résultat global	-		-		-		1		-		1		1			
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>1 778</b>		<b>139</b>		<b>578</b>		<b>762</b>		<b>142</b>		<b>3 399</b>		<b>266</b>		<b>(3 133)</b>	

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

Les variations des montants d'impôt différé se présentent comme suit :

	2018	2017
	\$	\$
<b>Début de l'exercice</b>	<b>6 640</b>	1 168
Impôt lié à des composantes des autres éléments du résultat global	62	2 404
Montant comptabilisé dans l'état du résultat net consolidé	904	3 068
<b>Fin de l'exercice</b>	<b>7 606</b>	6 640

Des actifs d'impôt différé de 2 927 \$ (2 060 \$ en 2017), inclus à l'état de la situation financière consolidé, reposent sur les bénéfices imposables futurs projetés pour les entités qui ont subi une perte au cours de la période considérée.

Aucun passif d'impôt différé relatif aux retenues d'impôt et aux impôts qui seraient payables sur les résultats non distribués de certaines filiales n'a été comptabilisé. Ces montants sont toujours réinvestis. Le total du résultat non distribué s'élevait à 16 343 \$ au 31 décembre 2018 (1 285 \$ en 2017).

Au 31 décembre 2018, les pertes fiscales d'exploitation de la Société pouvant être reportées en avant et pour lesquelles aucune économie d'impôt différé n'a été comptabilisée sont les suivantes :

	\$	Échéance
Royaume-Uni	3 170	Aucune limite
Belgique	45 281	Aucune limite
États-Unis	30 196	Aucune limite
Hong Kong	17 196	Aucune limite
Chine	4 188	2019-2023

Au 31 décembre 2018, la Société comptait d'autres différences temporaires déductibles de 425 \$ à l'égard desquelles aucune économie d'impôt différé n'a été comptabilisée (451 \$ en 2017).

### 16. Juste valeur des instruments financiers

La juste valeur d'un instrument financier est établie en fonction des informations disponibles sur le marché à la date de clôture. Lorsqu'il n'existe aucun marché actif pour un instrument financier, la Société a recours aux méthodes d'évaluation décrites ci-après pour déterminer la juste valeur de l'instrument. Pour formuler les hypothèses qu'exige un modèle d'évaluation, la Société s'appuie principalement sur des facteurs de marché externes faciles à observer. Les hypothèses ou les facteurs qui ne sont pas fondés sur des données de marché observables intègrent les meilleures estimations faites par la Société des hypothèses posées par les intervenants du marché, et ils sont utilisés en l'absence de données externes. Le risque de crédit de l'autre partie et le risque de crédit propre à la Société ont été pris en compte dans l'estimation de la juste valeur de tous les actifs financiers et passifs financiers.

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

Les hypothèses et méthodes d'évaluation ci-après ont été utilisées pour estimer la juste valeur des instruments financiers :

- i) La juste valeur de ses actifs financiers et de ses passifs financiers à court terme, notamment la trésorerie et les équivalents de trésorerie, les créances, ainsi que les dettes fournisseurs et charges à payer, se rapprochait de leur valeur comptable en raison de l'échéance à court terme de ces instruments;
- ii) La juste valeur des instruments dérivés, qui comprennent un swap de devises et un swap sur actions, est calculée à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs prévus selon une courbe de rendement des taux d'intérêt appropriée, le taux de change et le cours de l'action. Les hypothèses sont fondées sur les conditions du marché en vigueur à chaque date de clôture. Les instruments dérivés tiennent compte du montant estimé que la Société recevra ou aura à payer pour régler les contrats à la date de clôture;
- iii) La juste valeur de l'option de conversion des débentures est décrite à la note 12;
- iv) La juste valeur de la dette à long terme est estimée en fonction des flux de trésorerie actualisés et calculée au moyen du taux d'intérêt en vigueur pour des instruments assortis de modalités et de durées résiduelles similaires; et
- v) La juste valeur des débentures convertibles est basée sur les prix cotés observables sur les marchés actifs.

Le tableau suivant présente la valeur comptable et la juste valeur des instruments financiers, par catégorie, aux 31 décembre 2018 et 2017 :

Au 31 décembre 2018					Valeur comptable	Juste valeur
	À la juste valeur par le biais du résultat net	Au coût amorti (Prêts et créances en 2017)	Passifs financiers au coût amorti	Dérivés désignés dans une relation de couverture	Total	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers</b>						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	26 724	-	-	26 724	26 724
Créances	-	22 984	-	-	22 984	22 984
Autres actifs courants	5 835	-	-	-	5 835	5 835
<b>Total</b>	<b>5 835</b>	<b>49 708</b>	-	-	<b>55 543</b>	<b>55 543</b>
<b>Passifs financiers</b>						
Dettes fournisseurs et charges à payer	-	-	39 249	-	39 249	39 249
Passifs financiers dérivés	-	-	-	197	197	197
Partie courante de la dette à long terme	-	-	175	-	175	175
Partie courante des débentures convertibles	-	-	18 571	-	18 571	19 062
Dette à long terme	-	-	30 000	-	30 000	30 000
<b>Total</b>	-	-	<b>87 995</b>	<b>197</b>	<b>88 192</b>	<b>88 683</b>

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

Au 31 décembre 2017					Valeur comptable	Juste valeur
	À la juste valeur par le biais du résultat net	Prêts et créances	Passifs financiers au coût amorti	Dérivés désignés dans une relation de couverture	Total	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
<b>Actifs financiers</b>						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	34 024	-	-	34 024	34 024
Créances	-	25 639	-	-	25 639	25 639
Autres actifs courants	6 141	-	-	-	6 141	6 141
Actifs financiers dérivés	-	-	-	3 602	3 602	3 602
<b>Total</b>	<b>6 141</b>	<b>59 663</b>	<b>-</b>	<b>3 602</b>	<b>69 406</b>	<b>69 406</b>
<b>Passifs financiers</b>						
Dettes fournisseurs et charges à payer	-	-	57 043	-	57 043	57 043
Partie courante de la dette à long terme	-	-	271	-	271	271
Débetures convertibles	-	-	48 768	-	48 768	52 766
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>106 082</b>	<b>-</b>	<b>106 082</b>	<b>110 080</b>

### Hiérarchie de la juste valeur

La hiérarchie de la juste valeur reflète l'importance des données utilisées pour les évaluations, et ses niveaux se présentent comme suit :

- Niveau 1 : prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 : données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou pour le passif concerné, soit directement (sous forme de prix), soit indirectement (déterminées à partir de prix); et
- Niveau 3 : données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

Le tableau qui suit présente les instruments financiers, par niveau, évalués à la juste valeur dans l'état de la situation financière consolidé :

Au 31 décembre 2018	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	\$	\$	\$
Actifs (passifs) financiers			
À la juste valeur par le biais du résultat net			
Option de conversion des débetures (note 12) <sup>1</sup>	-	-	-
Swap sur actions (note 21) <sup>2</sup>	-	5 835	-
Dérivés désignés dans une relation de couverture			
Swap de devises <sup>3</sup>	-	(197)	-
<b>Total</b>	-	5 638	-

Au 31 décembre 2017	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
	\$	\$	\$
Actifs (passifs) financiers			
À la juste valeur par le biais du résultat net			
Option de conversion des débetures (note 12) <sup>1</sup>	-	-	-
Swap sur actions (note 21) <sup>2</sup>	-	6 141	-
Dérivés désignés dans une relation de couverture			
Swap de devises <sup>3</sup>	-	3 602	-
<b>Total</b>	-	9 743	-

<sup>1)</sup> Cet instrument est classé à titre d'instrument financier de niveau 3, la volatilité implicite étant une donnée non observable. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, il n'y a pas eu de variation de la juste valeur de l'option de conversion des débetures et aucun montant n'a donc été comptabilisé à l'état du résultat net consolidé (des produits de 85 \$ ont été comptabilisés pour l'exercice clos le 31 décembre 2017).

<sup>2)</sup> En juin 2017, la Société a conclu, avec une grande institution financière canadienne, un swap sur actions en vue de réduire l'exposition de ses bénéficiaires aux fluctuations du cours de son action pour ses régimes d'unités d'actions différées, d'unités d'actions liées au rendement, d'unités d'actions restreintes et de droits à l'appréciation d'actions. Aux termes de ce swap, la Société obtient les avantages économiques de l'appréciation du cours de l'action, tout en effectuant des paiements à l'institution financière au titre des coûts de financement engagés par l'institution et de toute moins-value du cours de l'action. Le swap sur actions permet de contrebalancer en partie les fluctuations du cours de l'action de la Société se répercutant sur le coût des régimes d'unités d'actions différées, d'unités d'actions liées au rendement, d'unités d'actions restreintes et de droits à l'appréciation d'actions. Au 31 décembre 2018, le swap sur actions visait 2 571 569 actions ordinaires de la Société. La juste valeur de ce dépôt indexé est comptabilisée dans les autres actifs courants.

<sup>3)</sup> Le 7 décembre 2015, la Société a conclu un swap de devises visant les débetures convertibles libellées en dollars canadiens d'un montant nominal de 66 000 \$ CA, portant intérêt à un taux de 5,75 % par année, payable semestriellement le 30 juin et le 31 décembre. Aux termes de ce swap de devises, la Société échange les paiements d'intérêts et le remboursement du capital selon les mêmes modalités et désigne le swap comme couverture des flux de trésorerie contre les fluctuations des flux de trésorerie prévus en équivalent de la monnaie fonctionnelle, le dollar américain, sur la dette. Selon les modalités, à chaque date de paiement de l'intérêt, la Société recevra 5,75 % d'un montant nominal de 66 000 \$ CA et paiera 6,485 % d'un montant nominal de 48 889 \$ US.

Après le rachat d'une partie des débetures convertibles au cours du deuxième trimestre, la Société a annulé la désignation d'une tranche de 40 000 \$ CA de la valeur nominale du swap de devises connexe et l'a réglée (note 12).

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### 17. Secteurs opérationnels

Les tableaux qui suivent présentent les informations revues par les dirigeants de la Société pour l'analyse de la performance :

Exercice clos le 31 décembre 2018	Secteur Matériaux écologiques	Secteur Matériaux électroniques	Siège social et montants non affectés	Total
	\$	\$	\$	\$
Produits sectoriels	136 981	81 014	-	217 995
BAlIA ajusté <sup>1</sup>	12 517	29 226	(9 393)	32 350
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts				6 295
Charge de rémunération à base d'actions (note 21)				3 298
Coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration (note 26)				316
Pertes de change et au titre de dérivés				225
Profit sur la sortie d'immobilisations corporelles				(510)
Amortissement				8 810
Résultat avant impôt sur le résultat				13 916
Dépenses en immobilisations	4 850	5 248	-	10 098

Exercice clos le 31 décembre 2017	Secteur Matériaux écologiques	Secteur Matériaux électroniques	Siège social et montants non affectés	Total
	\$	\$	\$	\$
Produits sectoriels	146 468	73 448	-	219 916
BAlIA ajusté <sup>1, 2</sup>	14 976	24 835	(10 224)	29 587
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts				6 097
Charge de rémunération à base d'actions <sup>2</sup> (note 21)				4 470
Coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration (note 26)				(2 953)
Variation de la juste valeur de l'option de conversion des débetures				(85)
Pertes de change et au titre de dérivés				79
Profit sur la sortie d'immobilisations corporelles				(1 887)
Dépréciation des actifs non courants (note 26)				3 100
Amortissement				8 226
Résultat avant impôt sur le résultat				12 540
Dépenses en immobilisations	4 091	2 678	-	6 769

<sup>1</sup>) Résultat avant impôt sur le résultat, amortissement, dépréciation des actifs non courants, charge de rémunération à base d'actions, profit sur la sortie d'immobilisations corporelles, coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, et charges financières (produits financiers).

<sup>2</sup>) Retraité pour refléter le changement de définition du BAlIA ajusté, qui exclut maintenant la charge de rémunération à base d'actions.

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

Au 31 décembre 2018	Secteur Matériaux écologiques	Secteur Matériaux électroniques	Siège social et montants non affectés	Total
	\$	\$	\$	\$
Actif total excluant les actifs d'impôt différé	96 856	113 995	18 334	229 185

Au 31 décembre 2017	Secteur Matériaux écologiques	Secteur Matériaux électroniques	Siège social et montants non affectés	Total
	\$	\$	\$	\$
Actif total excluant les actifs d'impôt différé	106 631	104 945	26 465	238 041

La répartition géographique des produits de la Société en fonction de l'emplacement des clients de cette dernière pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017 ainsi que les actifs non courants identifiables aux 31 décembre 2018 et 2017 sont résumés dans les tableaux suivants :

Produits	2018	2017
	\$	\$
Asie		
Chine	5 592	10 754
Japon	4 590	4 450
Autre <sup>1</sup>	52 015	47 856
Amériques		
États-Unis	50 751	43 934
Autre	19 083	12 626
Europe		
France	7 691	9 705
Allemagne	29 097	33 713
Royaume-Uni	4 805	8 285
Autre <sup>1</sup>	37 110	37 940
Autre	7 261	10 653
<b>Total</b>	<b>217 995</b>	<b>219 916</b>

Actifs non courants (autres que des actifs d'impôt différé)	2018	2017
	\$	\$
Asie <sup>1</sup>	15 942	16 166
États-Unis	9 896	8 180
Canada	18 543	21 609
Europe		
Belgique	8 159	8 454
Allemagne	17 360	18 404
<b>Total</b>	<b>69 900</b>	<b>72 813</b>

<sup>1</sup>) Aucun excédant 10 %.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, un client représentait environ 22 % des produits (12 % pour 2017); celui-ci est inclus dans les produits du secteur Matériaux électroniques.

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### 18. Informations supplémentaires sur les flux de trésorerie

a) La ventilation de la variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie liés à l'exploitation est la suivante :

	2018	2017
	\$	\$
Diminution (augmentation) des actifs		
Créances	2 684	4 134
Stocks	(6 242)	(10 338)
Impôt sur le résultat à recevoir	1 254	674
Autres actifs courants	796	(6 177)
(Diminution) augmentation des passifs		
Dettes fournisseurs et charges à payer	(21 333)	(4 436)
Impôt sur le résultat à payer	(3 607)	2 917
<b>Variation nette</b>	<b>(26 448)</b>	<b>(13 226)</b>

b) Le rapprochement des actifs/passifs découlant des activités de financement se présente comme suit :

	31 décembre 2017	Flux de trésorerie	Variations hors trésorerie			31 décembre 2018
			Intérêts théoriques	Fluctuation du taux de change	Variations de la juste valeur	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	271	29 922	-	(18)	-	30 175
Débetures convertibles <sup>1</sup>	48 768	(29 714)	3 146	(3 629)	-	18 571
Swap de devises <sup>1</sup>	(3 602)	-	-	-	3 799	197
Produits différés	6 210	120	-	-	-	6 330
<b>Total du passif net découlant des activités de financement</b>	<b>51 647</b>	<b>328</b>	<b>3 146</b>	<b>(3 647)</b>	<b>3 799</b>	<b>55 273</b>

	31 décembre 2016	Flux de trésorerie	Variations hors trésorerie			31 décembre 2017
			Intérêts théoriques	Fluctuation du taux de change	Variations de la juste valeur	
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dette à long terme	325	(74)	-	20	-	271
Débetures convertibles <sup>1</sup>	43 157	-	2 171	3 440	-	48 768
Option de conversion des des débetures	68	-	-	17	(85)	-
Swap de devises <sup>1</sup>	(189)	-	-	-	(3 413)	(3 602)
Produits différés	5 419	791	-	-	-	6 210
<b>Total du passif net découlant des activités de financement</b>	<b>48 780</b>	<b>717</b>	<b>2 171</b>	<b>3 477</b>	<b>(3 498)</b>	<b>51 647</b>

<sup>1)</sup> Les règlements des intérêts sont reflétés dans les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation dans les tableaux des flux de trésorerie consolidés.

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

c) Les opérations suivantes sont soit exclues des tableaux des flux de trésorerie consolidés, soit incluses dans ceux-ci :

	2018	2017
	\$	\$
i) Exclusion des ajouts impayés à la fin de l'exercice : Ajouts d'immobilisations corporelles	469	1 050 <sup>1</sup>
ii) Inclusion des ajouts impayés au début de l'exercice : Ajouts d'immobilisations corporelles	1 050	3 741

<sup>1)</sup> En 2017, la Société et un client se sont entendus pour déduire une créance d'un montant à payer au titre de l'acquisition d'immobilisations corporelles.

### 19. Capital-actions

Autorisé :

- Un nombre illimité d'actions ordinaires, participantes et sans valeur nominale, comportant un droit de vote par action; et
- Un nombre illimité d'actions privilégiées pouvant être émises en une ou plusieurs séries, dont les conditions, les restrictions et les privilèges particuliers doivent être déterminés, pour chaque catégorie d'actions, par le conseil d'administration. Aux 31 décembre 2018 et 2017, aucune action privilégiée n'avait été émise.

Le 21 février 2017, la Bourse de Toronto a approuvé une modification à l'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société lancée le 11 octobre 2016, dans le cadre de laquelle la Société a le droit d'acheter aux fins d'annulation jusqu'à 2 100 000 (auparavant 600 000) actions ordinaires du 11 octobre 2016 au 10 octobre 2017. L'offre publique de rachat dans le cours normal des activités de la Société est venue à échéance le 10 octobre 2017 et n'a pas été renouvelée.

En 2017, la Société a racheté et annulé 475 016 actions ordinaires à un prix moyen de 1,38 \$ pour un montant total de 654 \$. Un montant de 1 943 \$ a été comptabilisé en diminution du capital-actions, et le solde de 1 289 \$ a été porté en diminution du déficit.

### 20. Résultat par action

Le tableau qui suit présente le rapprochement des numérateurs et des dénominateurs utilisés pour le calcul du résultat de base et dilué par action :

Numérateurs	2018	2017
	\$	\$
Résultat net attribuable aux actionnaires de 5N Plus	13 972	12 023
Résultat net pour l'exercice	13 972	12 013
Dénominateurs	2018	2017
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	84 243 976	83 676 315
Effet dilutif :		
Options sur actions	446 764	336 979
Nombre moyen pondéré d'actions – dilué	84 690 740	84 013 294

Au 31 décembre 2018, 379 291 options sur actions au total ont été exclues du nombre moyen pondéré d'actions – dilué, du fait de leur effet antidilutif en raison du cours de l'action de la Société. C'est également le cas pour les débentures convertibles.

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

Au 31 décembre 2017, 501 747 options sur actions au total ont été exclues du nombre moyen pondéré d'actions – dilué, du fait de leur effet antidilutif en raison du cours de l'action de la Société. C'est également le cas pour les débetures convertibles.

### 21. Rémunération à base d'actions

#### Régime d'unités d'actions restreintes

Le 7 juin 2010, la Société a adopté un régime d'unités d'actions restreintes (« ancien régime d'unités d'actions restreintes ») qui s'ajoute au régime d'options d'achat d'actions. Les changements mineurs apportés à l'ancien régime d'unités d'actions restreintes ont été adoptés par le conseil d'administration en mai 2013. Toutefois, le 4 novembre 2015, le conseil d'administration a mis fin à l'ancien régime d'unités d'actions restreintes pour le remplacer par le nouveau régime d'unités d'actions restreintes et d'unités d'actions liées au rendement (comme défini ci-après). Par conséquent, aucune unité d'actions restreinte additionnelle ne sera créditée aux comptes des participants selon l'ancien régime d'unités d'actions restreintes. Seules les unités d'actions restreintes attribuées auparavant continueront d'être acquises et d'être réglées selon les termes de l'ancien régime d'unités d'actions restreintes. L'ancien régime d'unités d'actions restreintes permettait à la Société d'attribuer aux participants admissibles des unités d'actions fictives qui s'acquerraient après une période de trois ans. Les unités d'actions restreintes sont réglées en trésorerie et comptabilisées dans le passif. L'évaluation de la charge de rémunération et du passif connexe liés à ces attributions est fondée sur la juste valeur des unités d'actions attribuées et est passée en charges sur la période d'acquisition des droits de trois ans.

Les variations des obligations de paiement de la Société découlant des variations de la valeur de marché des actions ordinaires à la Bourse de Toronto sont passées en charges à la fin de chaque période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, la Société n'a attribué aucune unité d'action restreinte (aucune en 2017), elle en a réglé 215 167 (171 000 en 2017) et 833 ont été annulées par déchéance (53 000 en 2017). Au 31 décembre 2018, il n'y avait aucune unité d'action restreinte en circulation (216 000 en 2017).

#### Régime d'unités d'actions restreintes et d'unités d'actions liées au rendement

Le 4 novembre 2015, la Société a adopté un nouveau régime d'unités d'actions restreintes et d'unités d'actions liées au rendement (le « nouveau régime ») pour remplacer l'ancien régime d'unités d'actions restreintes, afin d'améliorer la capacité de la Société à attirer et à maintenir en poste les personnes les plus compétentes pour agir à titre d'employés, d'administrateurs ou de dirigeants de la Société et de ses entreprises liées et de promouvoir un meilleur alignement des intérêts entre ces employés, ces administrateurs, ces dirigeants et les actionnaires de la Société. Le nouveau régime permet à la Société d'attribuer aux participants admissibles : i) des unités d'actions restreintes fictives qui s'acquerraient au plus tard trois ans après la date d'attribution; et ii) des unités d'actions liées au rendement fictives qui s'acquerraient au terme de certaines périodes, d'au plus trois ans, et en fonction de l'atteinte de certains critères de rendement déterminés par le conseil d'administration. Ce type de régime prévoit le règlement des unités d'actions restreintes et des unités d'actions liées au rendement au comptant ou en actions ordinaires émises à même le capital autorisé de la Société, d'un montant équivalent au cours moyen pondéré en fonction du volume des actions ordinaires de la Société à la Bourse de Toronto au cours des cinq jours de Bourse qui précèdent immédiatement la date d'acquisition des droits rattachés aux unités d'actions restreintes et aux unités d'actions liées au rendement.

Dans le cas d'un licenciement motivé par la Société ou d'une démission volontaire du participant avant la fin d'un cycle de rendement, toutes les unités d'actions restreintes et les unités d'actions liées au rendement seront immédiatement annulées par déchéance, à la date à laquelle le participant est informé de son licenciement ou démissionne.

Dans le cas d'une cessation d'emploi non motivée par la Société, par exemple, si le participant est considéré comme étant en congé d'invalidité à long terme ou si le participant prend sa retraite avant la fin d'un cycle de rendement, le nombre d'unités d'actions restreintes qui seront acquises à la date de la cessation d'emploi sera calculé au prorata en

fonction du nombre de mois travaillés jusqu'à la fin du cycle de rendement et toutes les unités d'actions liées au rendement seront immédiatement annulées par déchéance.

Dans le cas du décès du participant avant la fin d'un cycle de rendement, le nombre d'unités d'actions restreintes qui seront acquises sera calculé au prorata en fonction du nombre de mois travaillés jusqu'à la fin de l'exercice précédant le décès du participant et toutes les unités d'actions liées au rendement seront immédiatement annulées par déchéance.

Le nombre maximum d'actions ordinaires pouvant être émises selon le nouveau régime s'élève à 5 000 000. Les actions ordinaires relatives aux unités d'actions restreintes et aux unités d'actions liées au rendement devant être réglées au moyen de l'émission d'actions ordinaires, mais qui ont fait l'objet d'une renonciation ou qui ont été annulées ou réglées au comptant, doivent être disponibles pour les unités d'actions restreintes et les unités d'actions liées au rendement pouvant être attribuées par la suite aux termes de ce régime. Aucune unité d'actions restreinte ou unité d'actions liée au rendement devant être réglée au moyen de l'émission d'actions ordinaires ne peut être attribuée à un participant sauf si le nombre d'actions ordinaires : a) émises à des « initiés » au cours d'une période de un an donnée; et b) pouvant être émises à des « initiés » en tout temps aux termes du régime, ou en combinaison avec d'autres régimes de rémunération fondés sur des actions de la Société, ne peut dépasser 10 % du nombre total des actions ordinaires émises et en circulation.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, dans le cadre du nouveau régime, la Société a attribué 393 897 unités d'actions restreintes (368 360 en 2017), elle en a réglé 28 361 (aucune en 2017) et 67 370 unités d'actions restreintes ont été annulées par déchéance (37 500 en 2017). Au 31 décembre 2018, 1 854 026 unités d'actions restreintes étaient en circulation (1 555 860 en 2017) dans le cadre du nouveau régime.

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, la Société n'a attribué aucune unité d'actions liée au rendement (aucune en 2017) et, au 31 décembre 2018, 500 000 unités d'actions liées au rendement étaient en circulation (500 000 en 2017).

### **Régime de droits à l'appréciation d'actions**

Le 7 juin 2010, la Société a adopté un régime d'unités d'actions restreintes à l'intention des employés étrangers, qui a été légèrement modifié le 7 novembre 2012 par la Société et est devenu un régime de droits à l'appréciation d'actions qui permet à la Société d'attribuer aux administrateurs, aux membres de la direction et aux employés étrangers qui y sont admissibles des options sur actions fictives. Les droits à l'appréciation d'actions ont généralement une durée de six ans et s'acquièrent de façon égale sur une période de quatre ans à raison de 25 % par année à compter de l'exercice suivant la date d'attribution des droits à l'appréciation d'actions. Le montant versé en trésorerie est égal à la somme des différences positives entre le cours moyen pondéré selon le volume des actions ordinaires de la Société à la Bourse de Toronto au cours des vingt (20) jours de Bourse qui précèdent immédiatement la date d'exercice et le prix d'attribution de chaque droit à l'appréciation d'actions racheté.

Les variations des obligations de paiement de la Société découlant des variations de la valeur de marché des actions ordinaires à la Bourse de Toronto sont passées en charges à la fin de chaque période. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, la Société a attribué 223 762 droits à l'appréciation d'actions (542 700 en 2017), elle en a réglé 46 500 (25 000 en 2017), 14 995 ont expiré (30 156 en 2017) et 106 500 ont été annulées par déchéance (30 000 en 2017). Au 31 décembre 2018, 778 462 droits à l'appréciation d'actions étaient en circulation (722 695 en 2017).

### **Régime d'unités d'actions différées**

Le 7 mai 2014, la Société a adopté un régime d'unités d'actions différées, qui permet à la Société d'attribuer des unités d'actions fictives à des administrateurs et à des membres de la direction et employés clés désignés par le conseil, afin d'améliorer la capacité de la Société à attirer et à garder des personnes possédant la meilleure combinaison de compétences et d'expérience pour siéger au conseil d'administration de la Société ou pour intégrer l'équipe de

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

direction. Les unités d'actions différées s'acquièrent en totalité à leur date d'attribution (sauf les 400 000 unités d'actions différées attribuées au chef de la direction de la Société le 2 mars 2016 et dont les droits seront acquis le 2 mars 2019) et sont payables au comptant à la date à laquelle le bénéficiaire désigné cesse d'être employé, administrateur ou dirigeant de la Société. Le montant versé au comptant est égal au cours moyen pondéré selon le volume des actions ordinaires de la Société à la Bourse de Toronto au cours des vingt (20) jours de Bourse qui précèdent immédiatement la date de paiement des unités d'actions différées. Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, la Société a attribué 199 823 unités d'actions différées (290 408 en 2017) et elle n'en a réglé aucune (aucune en 2017). Au 31 décembre 2018, 1 504 395 unités d'actions différées étaient en circulation (1 304 572 en 2017).

### Régime d'options d'achat d'actions

Le 11 avril 2011, la Société a adopté un nouveau régime d'options d'achat d'actions en remplacement de l'ancien régime (l'« ancien régime ») qui avait été adopté en octobre 2007. Les conditions des deux régimes sont les mêmes, sauf que le nombre maximum d'options attribuées ne peut dépasser 5 000 000 dans le nouveau régime. Le nombre total d'actions pouvant être émises à l'exercice des options attribuées en vertu de l'ancien régime ne pouvait dépasser 10 % de l'ensemble des actions émises de la Société au moment de l'attribution des options. Les options attribuées en vertu du régime d'options d'achat d'actions peuvent être exercées pendant une période d'au plus dix ans à compter de la date d'attribution. Les options sur actions en circulation au 31 décembre 2018 peuvent être exercées pendant une période d'au plus six ans à compter de la date d'attribution. Les droits aux options s'acquièrent à un taux annuel de 25 % (100 % pour les administrateurs), à compter du premier anniversaire de leur attribution. Les options qui ne sont pas exercées expirent un mois après la date à laquelle le bénéficiaire cesse d'être employé, administrateur ou dirigeant de la Société, et après un an pour les administrateurs retraités.

Le tableau suivant présente de l'information concernant toutes les options sur actions en circulation :

	2018		2017	
	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré	Nombre d'options	Prix d'exercice moyen pondéré
		\$ CA		\$ CA
En circulation au début de l'exercice	2 224 747	2,20	2 860 648	2,63
Attribuées	143 335	2,71	288 000	1,75
Exercées	(708 750)	1,92	(597 500)	1,75
Annulées par déchéance	(137 704)	2,54	(116 476)	2,50
Expirées	(31 087)	3,61	(209 925)	8,59
En circulation à la fin de l'exercice	1 490 541	2,32	2 224 747	2,20
Exercables à la fin de l'exercice	726 750	2,75	1 001 497	2,59

Le tableau suivant présente les options sur actions en circulation au 31 décembre 2018 :

	Prix d'exercice		Nombre d'options	
	Bas	Élevé	Exercables	En circulation
	\$ CA	\$ CA		
Mars et mai 2019	2,20	2,22	275 000	275 000
Mars à août 2020	3,33	4,29	242 000	242 000
Mars 2021	2,40	2,40	91 500	130 750
Mars 2022	1,65	1,65	62 500	445 000
Février 2023	1,75	1,75	55 750	260 500
Février 2024	2,71	2,71	-	137 291
			726 750	1 490 541

La juste valeur des options sur actions à la date d'attribution a été évaluée au moyen du modèle de Black et Scholes. Le cours historique des actions ordinaires de la Société sert à estimer la volatilité prévue et les taux des obligations d'État servent à estimer le taux d'intérêt sans risque.

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

Le tableau qui suit présente les données utilisées pour évaluer les justes valeurs moyennes à la date d'attribution des options sur actions attribuées pendant les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017 :

	2018	2017
Volatilité prévue du cours de l'action	53 %	59 %
Dividende	Aucun	Aucun
Taux d'intérêt sans risque	2,03 %	0,98 %
Durée de vie prévue de l'option	4 ans	4 ans
Juste valeur – moyenne pondérée des options émises	1,16 \$ CA	0,79 \$ CA

Le tableau qui suit présente la charge de rémunération à base d'actions, comptabilisée à l'état du résultat net consolidé pour les exercices clos les 31 décembre 2018 et 2017 :

Charge	2018	2017
	\$	\$
Unités d'actions restreintes	1 395	1 709
Unités d'actions liées au rendement	575	356
Droits à l'appréciation d'actions	241	322
Unités d'actions différées	866	1 617
Options sur actions	345	386
Swap sur actions	(124)	80
<b>Total</b>	<b>3 298</b>	<b>4 470</b>

En juin 2017, la Société a conclu un swap sur actions en vue de réduire l'exposition de ses bénéficiaires aux fluctuations du cours de son action, étant donné que cette exposition a une incidence sur l'évaluation des unités d'actions différées, des unités d'actions liées au rendement, des unités d'actions restreintes et des droits à l'appréciation d'actions. La juste valeur de ce dépôt indexé est comptabilisée dans les autres actifs courants. Toute autre variation de la juste valeur est comptabilisée dans la charge de rémunération à base d'actions (note 16).

Les montants suivants ont été comptabilisés :

Passif	2018	2017
	\$	\$
Unités d'actions restreintes	3 144	2 475
Unités d'actions liées au rendement	995	485
Droits à l'appréciation d'actions	585	418
Unités d'actions différées	3 369	2 748
<b>Total</b>	<b>8 093</b>	<b>6 126</b>
Valeur intrinsèque des unités dont les droits étaient acquis	4 064	3 652

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

### 22. Engagements et éventualités

#### Engagements

La Société loue certaines installations et de l'équipement aux termes de contrats de location simple. Les paiements minimums futurs, compte non tenu des charges d'exploitation, se présentent comme suit :

	2018
	\$
Moins de 1 an	1 598
De 1 an à 5 ans	2 635
Plus de 5 ans	61
<b>Total</b>	<b>4 294</b>

Au 31 décembre 2018, dans le cours normal des activités, la Société a conclu des lettres de crédit d'un montant de 422 \$ (432 \$ au 31 décembre 2017).

#### Éventualités

Dans le cours normal des activités, la Société est exposée à des événements pouvant donner lieu à des passifs éventuels ou à des actifs éventuels. À la date de publication des états financiers consolidés, la Société n'avait connaissance d'aucun événement important susceptible d'avoir une incidence significative sur ses états financiers consolidés.

### 23. Transactions entre parties liées

Les parties liées à la Société sont des coentreprises, des administrateurs et des membres de la direction.

Sauf indication contraire, aucune des transactions avec ces parties liées n'est assortie de conditions particulières et aucune garantie n'a été donnée ou reçue. Les soldes impayés sont réglés en trésorerie.

#### Rémunération des principaux dirigeants

Les principaux dirigeants comprennent les administrateurs (dirigeants ou non) et certains cadres supérieurs. Les charges liées à la rémunération des principaux dirigeants pour des services à titre de membres du personnel sont présentées ci-après :

	2018	2017
	\$	\$
Salaires	3 148	3 016
Rémunération à base d'actions et autres	3 503	4 027
<b>Total</b>	<b>6 651</b>	<b>7 043</b>

### 24. Gestion du risque financier

Dans le cours normal de ses activités, la Société est exposée à différents risques financiers, notamment le risque de marché (risque de change, risque de taux d'intérêt et autre risque de prix), le risque de crédit et le risque de liquidité.

#### Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque que le résultat net ou la valeur des instruments financiers de la Société fluctuent par suite de variations des prix du marché, comme les taux de change, les cours des actions et les taux d'intérêt.

La gestion du risque de marché vise à ramener à des niveaux acceptables l'exposition de la Société à de telles variations tout en maximisant le rendement.

#### i) Risque de change

Le risque de change représente l'exposition de la Société à une augmentation ou à une baisse de la valeur de ses instruments financiers en raison de la variation des taux de change. La Société est principalement exposée au risque de change en raison de certains engagements de vente, d'acquisitions prévues, de certaines charges d'exploitation et de dettes locales libellées en monnaie étrangère. En outre, ces activités sont exposées au risque de change surtout du fait de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et d'autres comptes du fonds de roulement libellés dans d'autres monnaies que leurs monnaies fonctionnelles.

Le tableau qui suit résume en équivalents de dollars américains les principales expositions de la Société au risque de change au 31 décembre 2018 :

	2018					
	\$ CA	Euro	Livre sterling	RMB	MYR	Autre
Trésorerie et équivalents de trésorerie	\$ 3 462	\$ 3 555	\$ 1 126	\$ 652	\$ 582	\$ 433
Créances	196	6 197	170	1 169	-	754
Autres actifs courants	5 835	-	-	-	-	-
Dettes fournisseurs et charges à payer	(11 703)	(8 726)	-	(659)	(407)	(566)
Dettes à long terme	(175)	-	-	-	-	-
<b>Actifs (passifs) financiers nets</b>	<b>(2 385)</b>	<b>1 026</b>	<b>1 296</b>	<b>1 162</b>	<b>175</b>	<b>621</b>

Le tableau qui suit montre l'incidence sur le résultat avant impôt d'un raffermissement ou d'un affaiblissement de cinq points de pourcentage des monnaies étrangères par rapport au dollar américain au 31 décembre 2018 pour les instruments financiers de la Société libellés dans d'autres monnaies que la monnaie fonctionnelle :

	\$ CA	Euro	Livre sterling	RMB	MYR	Autre
Raffermissement de 5 %	\$ (119)	\$ 51	\$ 65	\$ 58	\$ 9	\$ 31
Affaiblissement de 5 %	119	(51)	(65)	(58)	(9)	(31)

La Société a conclu un swap de devises pour couvrir les flux de trésorerie liés aux débentures convertibles en dollars canadiens. De plus, à l'occasion, la Société peut conclure des contrats de change à terme pour vendre des dollars américains en échange de dollars canadiens et d'euros. Ces contrats visent à couvrir une partie du risque de change continu auquel sont exposés les flux de trésorerie de la Société puisqu'une grande partie de ses charges libellées en monnaies autres que le dollar américain est engagée en dollars canadiens et en euros. La Société pourrait également conclure des contrats de change en vue de vendre des euros en échange de dollars américains. Au 31 décembre 2018, la Société n'avait aucun contrat de change en cours.

#### ii) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que les flux de trésorerie futurs fluctuent en raison des variations des taux d'intérêt du marché. La politique de la Société est de limiter son exposition à la fluctuation des taux d'intérêt en veillant à ce qu'une tranche raisonnable de la partie courante de sa dette à long terme et sa dette à long terme, constituées de créances subordonnées, qui sont actuellement des débentures convertibles, soient à taux fixe. La Société est exposée aux fluctuations de taux d'intérêt liées à sa facilité de crédit renouvelable, qui porte intérêt à taux variable. Une augmentation ou une diminution de 1 % des taux d'intérêt aurait une incidence d'environ

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

220 \$ sur le résultat net de la Société sur une période de 12 mois en fonction des soldes impayés au 31 décembre 2018.

### iii) Autre risque de prix

L'autre risque de prix est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs fluctuent du fait des variations des prix du marché, autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change.

### Risque de crédit

Le risque de crédit s'entend de la possibilité qu'un client ou qu'une contrepartie à un contrat ne s'acquitte pas de ses obligations, entraînant ainsi une perte financière pour la Société. La Société a instauré une politique de crédit qui définit les pratiques courantes en matière de gestion du risque de crédit. Selon cette politique, tous les nouveaux comptes clients doivent être passés en revue avant d'être approuvés. La politique détermine également le montant maximum de crédit à accorder à chacun des clients. La solvabilité et la santé financière du client font l'objet d'un suivi continu.

Pour les créances clients, la Société applique la méthode simplifiée selon IFRS 9, qui consiste à évaluer la correction de valeur pour pertes de crédit attendues en fonction des pertes de crédit attendues pour la durée de vie.

Le taux de pertes attendues de la Société est estimé à la lumière des pertes de crédit subies au cours des trois exercices précédant la fin de la période. Les taux de pertes historiques sont alors ajustés en fonction des informations actuelles et prospectives sur les facteurs macroéconomiques ayant des répercussions sur les clients de la Société.

Le tableau suivant présente le compte de correction de valeur pour pertes attendues pour la durée de vie des créances clients au 31 décembre 2018 :

				2018
	Courant	En souffrance depuis plus de 30 jours	En souffrance depuis plus de 60 jours	Total
Taux de pertes attendues	-	5,7 %	41,6 %	
Valeur comptable brute	18 355	594	151	19 100
Correction de valeur pour pertes	-	34	63	97

Le tableau suivant présente un résumé des variations du compte de correction de valeur pour pertes au titre des créances clients :

	2018	2017
	\$	\$
<b>Début de l'exercice (aucun changement à la suite de l'adoption d'IFRS 9)</b>	126	126
Augmentation au cours de l'exercice	26	50
Créances clients irrécouvrables sorties du bilan au cours de l'exercice	-	(38)
Montants inutilisés repris	(55)	(12)
<b>Fin de l'exercice</b>	97	126

La correction de valeur pour pertes est incluse dans les frais de vente, frais généraux et frais d'administration à l'état du résultat net consolidé, et est présentée nette des montants repris au titre de corrections de valeur de périodes antérieures.

Les montants imputés au compte de correction de valeur pour pertes sont habituellement sortis lorsqu'on ne s'attend raisonnablement pas à les recouvrer.

Les contreparties aux instruments financiers peuvent également exposer la Société à des pertes de crédit si elles ne respectent pas leurs obligations aux termes des contrats. Les contreparties de la Société pour ses dérivés et opérations de trésorerie se limitent à des institutions financières de qualité de crédit supérieure, qui font l'objet d'un suivi continu. Les évaluations de la solvabilité des contreparties reposent sur la santé financière des institutions et la cote de crédit accordée par des agences de notation externes. Par conséquent aucune perte de valeur n'a été identifiée au 31 décembre 2018.

Méthode comptable antérieure pour la dépréciation des créances clients

Pour l'exercice précédent, la dépréciation des créances clients était évaluée selon le modèle des pertes subies et déterminées par la direction selon son appréciation des montants recouvrables. Les créances pour lesquelles une réduction pour dépréciation était comptabilisée étaient sorties du bilan lorsqu'on ne s'attendait pas à recouvrer de montants additionnels.

### Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque que la Société ne puisse respecter ses obligations financières à leur échéance. La Société gère le risque de liquidité auquel elle est exposée par la gestion de sa structure de capital. Elle gère également le risque de liquidité en surveillant continuellement les flux de trésorerie réels et projetés, en prenant en considération les ventes et les encaissements de la Société et en faisant correspondre les échéances des passifs financiers avec celles des actifs financiers. Le conseil d'administration passe en revue et approuve les budgets d'exploitation et d'immobilisations annuels de la Société, ainsi que les opérations significatives hors du cadre de l'activité ordinaire, y compris les projets d'acquisition et les autres investissements importants.

Le tableau suivant présente les échéances contractuelles des passifs financiers de la Société au 31 décembre 2018 :

	2018					
	Valeur comptable	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Dettes fournisseurs et charges à payer	39 249	39 249	-	-	-	39 249
Dettes à long terme	30 175	1 394	1 219	1 219	31 219	35 051
Débetures convertibles	18 571	19 884	-	-	-	19 884
<b>Total</b>	<b>87 995</b>	<b>60 527</b>	<b>1 219</b>	<b>1 219</b>	<b>31 219</b>	<b>94 184</b>

## 25. Gestion du capital

Les objectifs de la Société dans la gestion de son capital sont de préserver sa capacité à poursuivre ses activités afin de fournir un rendement sur investissement aux actionnaires et des avantages aux autres parties prenantes, ainsi que de maintenir une structure du capital optimale aux fins de réduction du coût de financement.

La Société doit obtenir l'approbation de ses prêteurs pour certaines opérations en capital, comme le paiement de dividendes et les dépenses en immobilisations supérieures à un certain niveau.

La Société surveille son capital en fonction du ratio emprunts/capitaux propres. Ce ratio correspond au quotient obtenu en divisant la dette nette par les capitaux propres. La dette nette correspond aux emprunts (dette à long terme, débetures convertibles et swap de devises dans l'état de la situation financière consolidé) moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Les capitaux propres correspondent aux capitaux propres attribuables aux actionnaires de 5N Plus inc. à l'état de la situation financière consolidé.

## NOTES DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour les exercices clos les 31 décembre  
(Les montants sont exprimés en milliers de dollars américains, à moins d'indication contraire)

Aux 31 décembre 2018 et 2017, les ratios emprunts/capitaux propres se présentent comme suit :

	2018	2017
	\$	\$
Dettes à long terme, y compris la partie courante	30 175	271
Débiteures convertibles	18 571	48 768
Swap de devises (note 16)	197	(3 602)
Total de la dette	48 943	45 437
Moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(26 724)	(34 024)
Dettes nettes	22 219	11 413
Capitaux propres attribuables aux actionnaires	119 703	105 446
<b>Ratio emprunts/capitaux propres</b>	<b>19 %</b>	<b>11 %</b>

## 26. Charges, classées par nature

Les charges, classées par nature, se composent de ce qui suit :

	2018	2017
	\$	\$
Salaires	38 018	38 388
Charge de rémunération à base d'actions (note 21)	3 298	4 470
Amortissement des immobilisations corporelles et des immobilisations incorporelles (notes 6 et 7)	8 810	8 226
Dépréciation des actifs non courants	-	3 100 <sup>2</sup>
Amortissement des autres actifs	163	221
Profit sur la sortie d'immobilisations corporelles	(510)	(1 887)
Frais de recherche et de développement, déduction faite du crédit d'impôt	1 328	1 761
Coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration	316 <sup>1</sup>	(2 953) <sup>3</sup>

- 1) Au cours du troisième trimestre, la Société a vendu sa participation dans la coentreprise Zhuhai Gallium Industry Co. Ltd., pour un montant de 417 \$, et a comptabilisé une perte de 360 \$. De plus, après la liquidation de son autre coentreprise, Ingal Stade GmbH, laquelle avait cessé ses activités de fabrication en 2016, la Société a reçu un montant de 238 \$ en trésorerie.

Comprennent également un produit non récurrent de 588 \$ lié à un montant à recevoir d'une entité juridique inactive pour laquelle aucune créance n'avait été comptabilisée étant donné l'incertitude s'y rattachant, ainsi que des indemnités de départ de 782 \$ découlant de la mise en place d'initiatives visant à optimiser la main-d'œuvre au cours de l'exercice dans le cadre de notre plan stratégique.

- 2) Au cours du quatrième trimestre de 2017, la Société avait comptabilisé des pertes de valeur d'un montant de 3 100 \$ relativement à ses actifs non courants (1 116 \$ pour le matériel de production, 837 \$ pour la technologie et 1 147 \$ pour les frais de développement) afin de tenir compte des modifications récentes dans les hypothèses servant à évaluer la valeur comptable d'actifs spécifiques utilisés pour le développement de produits dans le secteur Matériaux électroniques. Les modifications apportées aux hypothèses découlaient d'une décision concrète de revoir la stratégie de pénétration du marché, les autres facteurs demeurant constants. Elles étaient motivées par le report volontaire de l'augmentation des volumes de production afin de prioriser les produits assortis de primes plus élevées, utilisés dans des applications cibles, et dont le cycle de pénétration du marché est plus long par rapport à celui d'autres produits. Un taux d'actualisation de 17,5 % a été utilisé pour déterminer la valeur recouvrable de ces actifs non courants.
- 3) Comprennent les produits découlant d'une modification visant à optimiser les ententes commerciales, contrebalancés par le coût associé à l'arrêt d'une activité secondaire.

### 27. Événements postérieurs à la date de clôture

Le 6 février 2019, la Société a annoncé la clôture d'un prêt subordonné à terme non garanti de 25 000 \$ que lui a accordé Investissement Québec. Le nouveau prêt, d'une durée de cinq ans, est déboursé en deux tranches, soit 5 000 \$ le 6 février 2019 et 20 000 \$ au plus tard le 29 mars 2019. Il portera intérêt à un taux correspondant au taux de swap sur cinq ans libellé en dollars américains, majoré d'une marge de 4,19 %.

Le 11 février 2019, les actionnaires de la Société ont voté l'approbation d'une résolution spéciale selon laquelle le capital déclaré des actions ordinaires de 5N Plus sera réduit et porté à 5 000 \$, et le montant de la réduction sera ajouté au surplus d'apport de la Société, conformément au paragraphe 38(1) de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* (« réduction du capital déclaré »). La réduction du capital déclaré ne modifiera aucunement les capitaux propres des actionnaires.

Le 25 février 2019, la Société a annoncé qu'elle allait exercer son droit de racheter la totalité de ses débtures subordonnées convertibles et non garanties à 5,75 % en circulation échéant le 30 juin 2019. Le 28 mars 2019, la Société procédera au rachat de ses débtures convertibles, pour un montant en principal total de 26 M\$ CA. Après le rachat, il ne restera aucune débenture convertible en circulation.

---

# Conseil d'administration

## **Luc Bertrand**

Président du conseil d'administration

## **Jean-Marie Bourassa**

Président du comité  
d'Audit et gestion des risques

## **James T. Fahey**

Membre des comités  
de Gouvernance et rémunération –  
Audit et gestion des risques

## **Jennie S. Hwang**

Membre des comités  
de Gouvernance et rémunération –  
Audit et gestion des risques

## **Nathalie Le Prohon**

Présidente du comité  
de Gouvernance et rémunération

## **Donald F. Osborne**

Administrateur

## **Arjang J. (AJ) Roshan**

Président et chef de la direction

# Comité de direction

## **Arjang J. (AJ) Roshan**

Président et chef de la direction

## **Nicholas Audet**

Vice-président directeur,  
Matériaux électroniques

## **Evelyne Bundock**

Vice-présidente,  
Ressources humaines

## **Pascal Coursol**

Vice-président,  
Recyclage, Affinage et R&D

## **Richard Perron**

Chef de la direction financière

## **Paul Tancell**

Vice-président directeur,  
Matériaux écologiques

---

# 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.

## Auditeurs

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

**Le mercredi 1<sup>er</sup> mai 2019 à 10 h**

**Stikeman Elliott S.E.N.C.R.L., s.r.l.**

**Salle Mont-Royal**

**1155, boul. René-Lévesque Ouest**

**41<sup>e</sup> étage**

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





5N Plus inc.  
4385, rue Garand  
Montréal, Québec, Canada  
H4R 2B4  
[www.5nplus.com](http://www.5nplus.com)