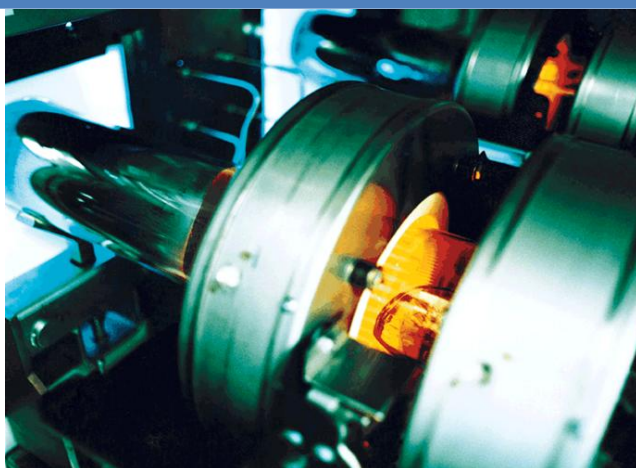


RAPPORT DE GESTION



Troisième trimestre

29 février 2008

RAPPORT DE GESTION

Portée de l'analyse par la direction financière

L'analyse par la direction des résultats d'exploitation et de la situation financière en date du 07 avril 2008 de 5N Plus inc. («la Société») qui suit, doit être lue conjointement avec les états financiers consolidés de la Société et les notes complémentaires afférentes pour les trimestres terminés le 29 février 2008, le 30 novembre 2007 et le 31 août 2007 ainsi qu'avec les états financiers combinés, consolidés vérifiés de l'exercice financier terminé le 31 mai 2007. Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens. Le lecteur devrait également se référer au rapport annuel de gestion préparé par la direction sur la situation financière et les résultats d'exploitation apparaissant dans le prospectus définitif de la Société daté du 12 décembre 2007, y compris la section décrivant les facteurs de risques. L'information financière présentée ci-après, est préparée selon les conventions comptables de la Société, qui sont conformes aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada.

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

La direction de l'entreprise assume la responsabilité de maintenir des systèmes d'information, des procédures et des mécanismes de contrôles appropriés, garantissant que les renseignements diffusés par la Société sont complets et fiables. La Société applique les règles de divulgation de l'information financière et prend les mesures nécessaires pour respecter les nouvelles normes comptables dès leur entrée en vigueur. Elle applique également les normes exigées par les autorités réglementaires des marchés financiers. Il n'y a eu aucun changement significatif apporté au contrôle interne à l'égard de l'information financière au cours de la période de trois mois terminée le 29 février 2008, qui a eu ou dont on peut raisonnablement croire qui aura une incidence importante sur le contrôle interne à l'égard de l'information financière.

Le 1^{er} octobre 2007, 5NPlus inc. et 6367909 Canada inc., détenues par les mêmes actionnaires dans des proportions identiques, ont convenu de fusionner. La nouvelle entité issue de cette fusion œuvre sous la dénomination sociale 5N Plus inc. Par conséquent, les chiffres comparatifs ont été établis en considérant la fusion de ces deux sociétés.

Mesures non établies selon les PCGR

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

Énoncés prospectifs et avis de non-responsabilité

Certaines des déclarations dans ce rapport de gestion peuvent inclure des énoncés prospectifs. Ces énoncés sont basés sur les meilleures estimations dont dispose la Société à date, et traduisent le point de vue actuel de la direction. Ces énoncés comportent un certain nombre de risques connus et inconnus, des incertitudes et autres facteurs qui peuvent intervenir et affecter les résultats réels, les performances et les réalisations de la Société et faire en sorte que ceux-ci diffèrent de façon importante des résultats, performances ou réalisations futurs mentionnés ou implicites dans les énoncés de nature prospective. La Société n'est pas tenue et ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser les énoncés prospectifs de façon à ce qu'ils reflètent de nouvelles informations ou des événements nouveaux. Le lecteur est avisé du risque encouru s'il se fie outre mesure à ces énoncés prévisionnels.

Faits saillants

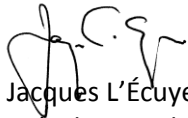
- Une hausse de notre bénéfice net à un niveau record de 2 268 712 \$ (6 cents par action) au cours du troisième trimestre terminé le 29 février 2008, ce qui représente une augmentation de 184,3 % par rapport au bénéfice net de 798 073 \$ (3 cents par action) pour le troisième trimestre de l'exercice financier précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 29 février 2008, le bénéfice net est en hausse de 95,1 % et s'établit à 4 587 516 \$ (14 cents par action) comparativement à un bénéfice net de 2 351 654 \$ (8 cents par action) pour la même période de l'exercice financier précédent.
- Une hausse de 93,7 % du BAIIA au troisième trimestre terminé le 29 février 2008, pour atteindre un niveau record de 3 423 415 \$ par rapport au niveau de 1 767 318 \$ au troisième trimestre de l'exercice financier précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 29 février 2008, le BAIIA est en hausse de 66,2 %, passant de 4 714 223 \$, à 7 835 284 \$ pour la même période de l'exercice financier précédent.
- Une hausse des ventes pour le troisième trimestre terminé le 29 février 2008, qui ont également atteint un niveau record en se chiffrant à 8 358 817 \$ en hausse de 50,5 % par rapport aux ventes de 5 554 737 \$ pour le troisième trimestre de l'exercice financier précédent. Les ventes pour la période de neuf mois terminée le 29 février 2008 ont augmenté de 40,4 % pour atteindre 21 549 033 \$ comparativement à 15 347 828 \$ pour la période de neuf mois terminée le 28 février 2007.

À nos actionnaires

Nous (TSX : VNP) sommes très heureux de présenter nos résultats du troisième trimestre de l'année financière 2008 qui ont dépassé nos attentes, tant au niveau des ventes que de la rentabilité. La clôture de notre premier appel public à l'épargne («PAPE») ayant eu lieu en début de trimestre, ces résultats reflètent notre performance en tant que compagnie publique. Nos bénéfices nets, BAIIA et ventes ont tous atteint des niveaux records au cours du trimestre et de la période de neuf mois terminée le 29 février 2008. Ceci s'explique principalement par une pénétration grandissante et soutenue du marché des photovoltaïques («PV»), et dans une moindre mesure de celui des détecteurs de rayonnement, jumelée à des améliorations de notre performance opérationnelle, qui se sont soldées par des gains du niveau de production. Nous avons également progressé de manière importante à notre usine d'Eisenhüttenstadt en Allemagne, la construction étant maintenant pratiquement complétée.

Malgré quelques retards mineurs au niveau de la livraison de l'édifice, nous continuons de croire que nous serons en mesure de démarrer cette usine pour la fin juillet 2008 et ainsi respecter nos obligations contractuelles envers nos clients.

En plus de nous donner les moyens financiers pour la construction de notre usine allemande, notre PAPE a rehaussé de manière significative notre profil et notre niveau d'exposition. Ceci ouvre la voie à toute une série de nouvelles opportunités potentielles de croissance dont nous espérons pouvoir tirer profit dans le futur. Ce PAPE nous a également permis d'augmenter et de promouvoir l'actionnariat de nos employés, à travers l'achat d'actions et notre programme d'options, ce qui constitue une composante importante de notre stratégie corporative.



Jacques L'Écuyer
Président et chef de la direction

Notre société

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

Stratégie d'entreprise

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

Événement marquant

Premier appel public à l'épargne

Au cours du trimestre précédent, la Société a entrepris la démarche d'un PAPE, afin d'augmenter ses capitaux propres et financer son programme d'investissement. La clôture du PAPE a eu lieu au cours du présent trimestre, plus précisément le 20 décembre 2007, pour un produit total de 66 515 403 \$ incluant la levée complète de l'option d'attribution excédentaire octroyée aux preneurs fermes. La Société a tiré un produit de 34 500 000 \$ (31 417 006 \$ net de la commission des preneurs fermes et des frais d'émission) et II-VI Incorporated, un actionnaire minoritaire, en contrepartie de 32 015 403 \$ (29 934 402 \$ net de la commission des preneurs fermes) a vendu la totalité de ses actions ordinaires détenues dans 5N Plus inc. Ces changements sont présentés au bilan de la Société au 29 février 2008.

Résultats d'exploitation

Introduction

Les ventes de la Société sont générées par le développement et la production de métaux et de sels de grande pureté destinés à différentes applications électroniques incluant les cellules photovoltaïques, détecteurs de rayonnement, optiques infrarouges, dispositifs thermoélectriques et mémoires optiques. Nous fournissons également à nos clients des services de recyclage par lesquels les résidus de leurs activités manufacturières sont raffinés puis reconvertis en un produit utilisable. Nous n'avons qu'un seul secteur isolable soit celui du raffinage et du recyclage des métaux. Notre clientèle inclut des manufacturiers de modules solaires PV, des manufacturiers d'assemblages (désignés fournisseurs du groupe 1) et des manufacturiers de sous-assemblages et de composantes (désignés fournisseurs du groupe 2). La répartition géographique de nos clients est principalement les États-Unis, l'Europe, Israël et l'Asie. Trois de ces clients ont généré 83 % des ventes au cours du trimestre dernier et 80 % au cours de la période de neuf mois terminée le 29 février 2008.

Ventes, marge brute, bénéfice net et bénéfice par action

Sommaire

(tous les montants sont en dollars canadiens à moins d'indication contraire)	Trois mois terminés les 29 et 28 février			Neuf mois terminés les 29 et 28 février		
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Augmentation</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Augmentation</u>
	Ventes	8 358 817 \$	5 554 737 \$	50,5 %	21 549 033 \$	15 347 828 \$
Marge brute	4 454 138 \$	2 135 263 \$	108,6 %	10 707 951 \$	6 027 153 \$	77,7 %
Ratio marge brute	53,3 %	38,4 %		49,7 %	39,3 %	
Bénéfice net	2 268 712 \$	798 073 \$	184,3 %	4 587 516 \$	2 351 654 \$	95,1 %
Bénéfice par action	0,06 \$	0,03 \$		0,14 \$	0,08 \$	

Les ventes du troisième trimestre terminé le 29 février 2008, ont atteint un record en se chiffrant à 8 358 817 \$ en hausse de 50,5 %, comparativement à des ventes de 5 554 737 \$ au troisième trimestre de l'exercice financier précédent. Pour les premiers neuf mois de l'exercice financier en cours, les ventes se sont chiffrées à 21 549 033 \$ représentant une augmentation de 40,4 % comparativement à des ventes de 15 347 828 \$ pour la période correspondante de l'exercice financier précédent. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation des ventes dans le marché des panneaux solaires PV et celui des détecteurs de rayonnement. Les ventes des autres marchés ont été relativement stables.

La marge brute a atteint 4 454 138 \$ au cours du troisième trimestre et 10 707 951 \$ pour la période de neuf mois terminée le 29 février 2008, représentant respectivement des ratios de marge brute de 53,3 % et 49,7 %. Ces résultats se comparent à une marge brute de 2 135 263 \$ et 6 027 153 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice financier précédent et des ratios de marge brute de 38,4 % et 39,3 % respectivement. Ces augmentations des marges brutes et ratios de marge brute sont attribuables à la hausse de nos ventes, jumelées à des améliorations générales touchant l'efficacité, des économies d'échelle, de la capacité de production ainsi qu'à l'augmentation des volumes que nous raffinons en sous-traitance.

Le bénéfice net a également atteint un niveau record au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008, en se chiffrant à 2 268 712 \$ (6 cents par action) en hausse de 184,3 % comparativement à un bénéfice net de 798 073 \$ (3 cent par action) pour le troisième trimestre de l'exercice financier précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 29 février 2008, le bénéfice net est en hausse de 95,1 % et s'établit à 4 587 516 \$ (14 cents par action) comparativement à un bénéfice net de 2 351 654 \$ (8 cents par action) pour la période de neuf mois terminée le 28 février 2007. Le bénéfice par action est calculé en utilisant un nombre moyen pondéré de 39 006 408 actions ordinaires en circulation au dernier trimestre et de 32 748 039 pour la période de neuf mois de l'exercice financier 2008. Le bénéfice par action pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 28 février 2007 est calculé en utilisant un nombre moyen pondéré de 29 635 954 actions ordinaires en circulation.

Cette augmentation du bénéfice net au cours du troisième trimestre est attribuable à une hausse de la marge brute combinée à la baisse des frais financiers ainsi qu'à des revenus d'intérêts générés par nos placements. Ces facteurs favorables ont été partiellement compensés par une augmentation des frais de vente et d'administration, des dépenses en recherche et développement ainsi que de l'amortissement. Nous avons également en cours de trimestre, reconnu un actif d'impôt futur de 145 000 \$ pour toutes les dépenses encourues

jusqu'au 29 février 2008, associées aux coûts de nos nouvelles installations de fabrication en Allemagne, ayant pour effet de réduire d'autant notre dépense d'impôt. De plus, à l'approche du début des opérations de notre usine en Allemagne, nous avons capitalisé la majorité de nos frais de démarrage et continuerons de le faire jusqu'à la fin des travaux.

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

	Sommaire			
	Trois mois terminés les 29 et 28 février		Neuf mois terminés les 29 et 28 février	
	2008	2007	2008	2007
<i>(tous les montants sont en dollars canadiens à moins d'indication contraire)</i>				
Frais de vente et d'administration	827 715 \$	249 383 \$	2 008 283 \$	878 011 \$
Pourcentage des ventes	9,9 %	4,5 %	9,3 %	5,7 %
Frais de recherche et développement (nets des crédits d'impôts)	203 008 \$	118 562 \$	864 384 \$	434 919 \$
Pourcentage des ventes	2,4 %	2,1 %	4,0 %	2,8 %

Les frais de vente et d'administration s'élevaient à 827 715 \$ ou 9,9 % des ventes pour le troisième trimestre et à 2 008 283 \$ ou 9,3 % des ventes pour les neuf premiers mois de l'exercice financier 2008, comparativement à 249 383 \$ et 878 011 \$ ou 4,5 % et 5,7 % des ventes pour les périodes correspondantes de l'exercice financier précédent. Le niveau actuel des frais de ventes et d'administration en est un comparable à celui d'une entreprise nouvellement cotée en bourse et reflète les dépenses supplémentaires requises pour l'embauche de nouveaux membres de l'équipe de direction ainsi qu'à une augmentation de nos frais légaux, de vérification et de consultation.

Les dépenses en recherche et développement, nettes des crédits d'impôts se sont chiffrées à 203 008 \$ ou 2,4 % des ventes au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008, comparativement à 118 562 \$ ou 2,1 % des ventes du troisième trimestre de l'exercice financier précédent. Pour la période de neuf mois terminée le 29 février 2008, les dépenses en recherche et développement, nettes des crédits d'impôts, se sont chiffrées à 864 384 \$ ou 4,0 % des ventes, une hausse comparativement à la même période de l'exercice précédent où elles s'étaient chiffrées à 434 919 \$ ou 2,8 % des ventes. Cette augmentation est principalement associée aux dépenses additionnelles engagées durant le premier trimestre de l'exercice financier en cours afin d'augmenter notre offre de produits sur le marché des détecteurs de rayonnement, ainsi que le développement et l'optimisation des procédés de production.

Rapprochement du BAIIA avec le bénéfice net

Sommaire

(tous les montants sont en dollars canadiens à moins d'indication contraire)	Trois mois terminés les 29 et 28 février			Neuf mois terminés les 29 et 28 février		
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Augmentation	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Augmentation
	Bénéfice net	2 268 712 \$	798 073 \$	184,3 %	4 587 516 \$	2 351 654 \$
Plus :						
Impôts sur le bénéfice	922 559	466 777		2 088 689	1 153 304	
Frais financiers et revenus d'intérêts	(57 257)	138 448		212 153	423 042	
Amortissement	266 980	219 710		751 149	636 836	
Frais de démarrage	22 421	144 310		195 777	149 387	
BAIIA	3 423 415 \$	1 767 318 \$	93,7 %	7 835 284 \$	4 714 223 \$	66,2 %

Le BAIIA est en hausse de 93,7 % au troisième trimestre de l'exercice financier 2008, comparativement à celui de l'exercice financier précédent et s'établit à 3 423 415 \$ comparativement à 1 767 318 \$. Le BAIIA pour la période de neuf mois de l'année financière 2008, est également en hausse de 66,2 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent atteignant 7 835 284 \$ par rapport à 4 714 223 \$. Le taux de croissance du BAIIA est inférieur à celui du bénéfice net, car son calcul n'est pas affecté par les effets positifs de la reconnaissance de l'impôt futur, des revenus d'intérêts et de la réduction des frais financiers.

Frais financiers, revenus d'intérêts, amortissement, frais de démarrage et impôts sur le bénéfice

L'émission d'actions dans le cadre du PAPE, nous a permis de rembourser la quasi-totalité de nos dettes, et de générer 169 219 \$ de revenus d'intérêts de nos placements. Les frais financiers combinés aux revenus d'intérêts représentent un gain de 57 257 \$ pour le troisième trimestre de l'exercice 2008, comparativement à des frais financiers de 138 448 \$ pour la période correspondante à l'exercice financier précédent. Pour la période de neuf mois de l'exercice financier 2008, les frais financiers combinés aux revenus d'intérêts ont diminué de 49,9 % pour atteindre 212 153 \$ par rapport à 423 042 \$ de frais financiers pour la période correspondante de l'exercice financier précédent.

L'amortissement des immobilisations corporelles, pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 29 février 2008, a augmenté respectivement de 21,5 % passant de 219 710 \$ à 266 980 \$, et de 18 % passant de 636 836 \$ à 751 149 \$. Pour la première fois, au cours du troisième trimestre terminé le 29 février 2008, nous avons capitalisé certaines dépenses liées au démarrage de nos nouvelles installations de fabrication en Allemagne pour une somme de 160 518 \$. Les frais de démarrage pour le troisième trimestre se chiffraient à 22 421 \$ et à 195 777 \$ pour la période de neuf mois de l'exercice financier 2008. Comparativement à 144 310 \$ pour le troisième trimestre et de 149 387 \$ pour la période de neuf mois de l'exercice financier précédent.

Les impôts sur le bénéfice sont de 922 559 \$ au troisième trimestre 2008 et de 2 088 689 \$ pour les neuf premiers mois de l'exercice financier 2008 correspondant à un taux d'impôt effectif de 28,9 % et 31,3 % respectivement par rapport à des impôts sur le bénéfice de 466 777 \$ et

1 153 304 \$ ou un taux d'impôt effectif de 36,9 % et 32,9 % respectivement pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent. La baisse du taux d'impôt effectif est principalement attribuable à la reconnaissance d'un actif d'impôt futur relié aux frais de démarrage de nos installations de fabrication en Allemagne.

Liquidité et fonds propres

Bilan

(tous les montants sont en dollars canadiens à l'exception des ratios)

	Au	
	29 février 2008	31 mai 2007
Fonds de roulement	26 567 187 \$	2 026 457 \$
Ratio du fonds de roulement	5,14	1,36
Immobilisations corporelles	18 996 211 \$	9 669 876 \$
Actif total	52 965 635 \$	17 363 037 \$
Dette totale	1 716 667 \$	5 618 270 \$
Capitaux propres	43 598 887 \$	7 546 793 \$

Fonds de roulement et ratio du fonds de roulement

La réussite de notre PAPE au cours du troisième trimestre, nous a permis d'améliorer de façon substantielle notre fonds de roulement et ratio du fonds de roulement. Le fonds de roulement, a plus que décuplé passant de 2 026 457 \$ au 31 mai 2007, pour atteindre 26 567 187 \$ au 29 février 2008. Le ratio de fonds de roulement pour les périodes respectives est passé de 1,36 à 5,14. Les principaux postes du bilan ayant eu une incidence importante sur le fonds de roulement sont notamment, la trésorerie, les débiteurs, les stocks et les impôts futurs, en plus des créditeurs et charges à payer, les impôts sur le bénéfice et la portion à court terme de la dette à long terme.

À la fin du présent trimestre, notre situation de trésorerie se chiffrait à 19 900 070 \$, suite à l'encaissement du produit net de notre PAPE et le remboursement de la majorité de nos dettes à long terme. Nos débiteurs continuent d'être en hausse pour atteindre 5 326 583 \$ au 29 février 2008, par rapport à 2 550 370 \$ au 31 mai 2007. La hausse des débiteurs s'explique par une augmentation des ventes au cours des neuf premiers mois de l'exercice financier 2008 et de l'augmentation des taxes indirectes suite aux acquisitions d'immobilisations reliées à nos installations de fabrication en Allemagne et Montréal. Les stocks sont également en hausse, passant de 3 307 810 \$ au 31 mai 2007 à 6 681 983 \$ au 29 février 2008. Cette hausse s'explique principalement par une augmentation des stocks de matières premières. Les augmentations de nos stocks et de nos immobilisations corporelles expliquent la hausse de nos créditeurs et charges à payer, passant de 2 833 063 \$ au 31 mai 2007, à 5 588 474 \$ au 29 février 2008.

Actifs d'impôts futurs

Au cours du troisième trimestre de l'année financière 2008, nous avons reconnu un actif d'impôt futur de 1 000 000 \$ relié aux commissions versées aux preneurs fermes et des frais d'émission qui se totalisaient à 3 082 994 (2 082 994 \$ net de l'impôt). Le recouvrement de cet actif se fera linéairement sur une période de 5 ans à raison de 200 000 \$ par année et nous prévoyons recouvrer 83 333 \$ de cette somme dans l'année financière courante. Nous avons également inclus dans l'impôt futur à court terme, la somme de 145 000 \$ pour toutes les dépenses encourues associées à nos nouvelles installations de fabrication en Allemagne.

Immobilisations corporelles et frais reportés

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 10 201 736 \$ depuis le 31 mai 2007. De ce montant, 8 757 954 \$ représentent des additions à nos nouvelles installations de fabrication en Allemagne, incluant le terrain et des investissements de 1 443 782 \$ ont été injectés à nos installations de fabrication de Montréal afin d'améliorer la capacité et l'efficacité de l'usine. Nous avons capitalisé une somme de 160 518 \$ comme frais reportés, correspondant à certaines dépenses encourues au cours du trimestre terminé le 29 février 2008, associées aux frais de démarrage de nos installations en Allemagne et continuerons de le faire jusqu'à la fin des travaux.

Dette totale et revenus reportés

Grâce à l'encaissement du produit net du PAPE, nous avons remboursé une importante partie de nos dettes au cours du troisième trimestre, passant de 5 618 270 \$ en date du 31 mai 2007, à 1 716 667 \$ en date du 29 février 2008. La filiale allemande 5N PV détenue en propriété exclusive de 5N Plus a reçu au cours du trimestre, la somme de 802 600 \$ (540 000 Euros) d'une société allemande pour la création d'un certain nombre de nouveaux emplois au cours des trois prochaines années. Cette subvention est considérée comme un revenu reporté.

Capitaux propres

Les capitaux propres de la Société sont de 43 598 887 \$ ou 82,3 % de l'actif total au 29 février 2008, comparativement à 7 546 793 \$ ou 43,5 % de l'actif total au 31 mai 2007. Cette augmentation est attribuable à la réussite de notre PAPE et à de solides bénéfices nets pour la période de neuf mois de l'exercice financier 2008.

Trésorerie

Le tableau suivant donne un aperçu de la situation de trésorerie de la Société pour les périodes indiquées :

<i>(tous les montants sont en dollars canadiens à moins d'indication contraire)</i>	Trois mois terminés les		Neuf mois terminés les	
	29 et 28 février		29 et 28 février	
	2008	2007	2008	2007
Activités d'exploitation ⁽¹⁾	2 552 447 \$	1 087 978 \$	5 532 101 \$	3 185 029 \$
Plus:				
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement lié à l'exploitation	(1 337 441)	924 955	(4 122 290)	1 486 441
Activités d'exploitation (total)	1 215 006	2 012 933	1 409 811	4 671 470
Activités de financement	23 442 836	(898 582)	27 201 009	(2 973 370)
Activités d'investissement	(4 652 313)	(563 612)	(10 237 682)	(994 579)
Augmentation nette de la trésorerie	20 005 529 \$	550 739 \$	18 373 138 \$	703 521 \$

(1) Avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement lié à l'exploitation

Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation, avant la variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement liés aux activités d'exploitation, pour le trimestre terminé le 29 février 2008, sont en hausse de 134,6 % à 2 552 447 \$ comparativement à 1 087 978 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice financier précédent. Pour la période de neuf mois de

l'exercice financier 2008, en hausse de 73,7 %, à 5 532 101 \$ comparativement à 3 185 029 \$ pour la période correspondante de l'exercice financier précédent. Ces hausses résultent d'une forte augmentation des bénéfices nets comparativement à ceux de l'exercice financier précédent. L'utilisation des flux de trésorerie continue d'augmenter et subit une hausse importante au cours du troisième trimestre et de la période de neuf mois terminée le 29 février 2008 comparativement aux périodes correspondantes de l'exercice financier précédent. Cette augmentation s'explique par le résultat d'une importante augmentation des stocks et des débiteurs qui n'ont été que partiellement contrebalancés par une augmentation des créditeurs.

Les flux de trésorerie générés par les activités de financement se sont établis à 23 442 836 \$ au cours du troisième trimestre de l'exercice financier 2008, de ce montant 31 417 006 \$ provenait de l'émission des actions dans le cadre du PAPE. Ces fonds nous ont permis de rembourser la très grande majeure partie de nos dettes au cours du trimestre.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement continuent d'augmenter puisque nous continuons d'investir dans nos nouvelles installations de fabrication en Allemagne, dont la date prévue des opérations est le 31 juillet 2008, ainsi que dans nos installations de fabrication de Montréal. Le montant total des investissements se chiffre à 4 652 313 \$ pour le troisième trimestre de l'exercice financier 2008 et à 10 201 736 \$ pour la période de neuf mois terminée le 29 février 2008, comparativement à des investissements de 563 612 \$ et 1 010 099 \$ pour les périodes correspondantes de l'exercice financier précédent.

Notre situation de trésorerie au 29 février 2008, s'est améliorée de 20 005 529 \$ au cours du trimestre courant et de 18 373 138 \$ pour les premiers neuf mois de l'exercice financier 2008, pour atteindre 19 900 070 \$ par rapport à 475 250 \$ au 28 février 2007. Nous estimons que le niveau du fonds de roulement combiné aux flux de trésorerie provenant de nos opérations, seront suffisants pour financer nos projets d'investissements prévus à nos installations de l'Allemagne et de Montréal.

Obligations contractuelles

Il n'y a eu aucun changement d'importance dans les obligations contractuelles de la Société au cours des trois premiers trimestres de l'exercice financier 2008. Pour de plus amples informations, le lecteur est invité à se référer au prospectus 2007 de la Société.

Conventions comptables

Les conventions comptables sont conformes à celles qui ont été utilisées pour les états financiers consolidés vérifiés au 31 mai 2007 à l'exception des modifications comptables mentionnées ci-dessous et à l'adoption d'une nouvelle convention comptable sur les frais reportés.

Modifications des conventions comptables

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

quand et comment la comptabilité de couverture peut être appliquée.

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

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

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

L'adoption des normes des chapitres 1530, 3251, 3855, 3861 et 3865 n'a pas eu d'effet important sur les états financiers consolidés des périodes de trois mois et neuf mois terminées le 29 février 2008.

Frais reportés

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

Carnet de commandes

Au 29 février 2008, le carnet de commandes qui devraient se transformer en ventes au cours des 12 prochains mois s'établissait à 29 300 000 \$, en hausse de 92,8 % par rapport au montant correspondant de 15 200 000 \$ au 28 février 2007.

Facteurs de risques

La Société est sujette à un nombre de facteurs de risques qui peuvent nuire à sa capacité d'exécuter sa stratégie et d'atteindre ses objectifs de croissance à long terme. Le lecteur est

invité à se référer à la section « Facteurs de risque » du prospectus final déposé le 12 décembre 2007.

Autres

Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la cote de la Bourse de Toronto (TSX) et sont identifiées par le symbole « VNP ». Des informations financières sur la Société sont disponibles sur le site Internet SEDAR (www.sedar.com).