



Rapport de gestion

Période terminée
le 31 août 2009

Rapport de gestion

Le rapport de gestion analyse les résultats d'exploitation et la situation financière de 5N Plus inc. (la « Société »), et vise à aider le lecteur à mieux connaître son contexte d'affaires et ses perspectives d'avenir. Le présent rapport de gestion doit être lu conjointement avec les états financiers consolidés non vérifiés pour la période de trois mois terminée le 31 août 2009 et les états financiers consolidés vérifiés de la Société et les notes complémentaires afférentes de l'exercice financier terminé le 31 mai 2009. L'information contenue au présent document inclut tous les changements importants en date du 6 octobre 2009, date à laquelle ce rapport de gestion a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. L'information financière présentée ci-après, est préparée selon les conventions comptables de la Société, qui sont conformes aux principes comptables généralement reconnus (« PCGR ») du Canada. Cependant, elle renferme également des renseignements étant des mesures financières non conformes aux PCGR. Des renseignements portant sur ces mesures non conformes aux PCGR sont fournis à la rubrique Mesures non conformes aux PCGR. Tous les montants sont exprimés en dollars canadiens. Sauf indication contraire, les termes « nous », « nos » et « notre » font référence à 5N Plus et ses filiales.

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

Certaines déclarations dans ce rapport de gestion peuvent inclure des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières. Ces énoncés prospectifs sont basés sur les meilleures estimations dont dispose la Société à date et comportent un certain nombre de risques connus et inconnus, des incertitudes et autres facteurs, qui peuvent intervenir et affecter les résultats réels, le rendement et les réalisations de la Société, et faire en sorte que ceux-ci diffèrent de façon importante des résultats, du rendement ou des réalisations futurs, dont il est question ou escomptés dans les énoncés prospectifs. Par conséquent, nous ne pouvons garantir que les énoncés prospectifs se concrétiseront. Les énoncés prospectifs se reconnaissent généralement par l'emploi de termes tels que «pouvoir», «devoir», «croire», «s'attendre à » ou toutes expressions de nature similaire. À moins que les lois sur les valeurs mobilières ne l'exigent, la direction de la Société n'assume aucune obligation quant à la mise à jour ou à la révision des énoncés prospectifs en raison de nouvelles informations ou d'événements futurs ou d'autres changements. Lors de l'évaluation de ces énoncés, le lecteur doit tenir compte de divers facteurs, notamment les risques identifiés à la rubrique Risques et incertitudes du rapport annuel 2009. Le lecteur est avisé d'éviter de se fier outre mesure à ces énoncés prospectifs.

Survol de notre Société et de ses activités

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

Stratégie d'entreprise

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

Faits saillants du premier trimestre

- Les ventes pour le premier trimestre se chiffrent à 16 053 220 \$, représentant une augmentation de 14,4 % par rapport à des ventes de 14 029 875 \$ pour le premier trimestre de l'exercice financier précédent.
- Le BAIIA¹ pour le trimestre se chiffre à 5 049 538 \$ en baisse de 16,2 % comparé à 6 022 824 \$ pour la période correspondante de l'exercice financier précédent.
- Pour le premier trimestre, le bénéfice net est de 3 014 608 \$ ou 0,07 \$ par action, représentant une baisse de 26,4 % par rapport à un bénéfice net de 4 094 390 \$ ou 0,09 \$ par action pour le premier trimestre de l'exercice financier précédent.
- Le carnet de commandes¹ qui devraient se transformer en ventes au cours des douze prochains mois atteignait un record pour se chiffrer à 56 964 321 \$ en hausse de 6,2 % comparativement à un carnet de commandes de 53 646 727 \$ à pareille date l'an dernier.

Nous (VNP à la bourse de Toronto) annonçons les résultats de notre premier trimestre terminé le 31 août 2009, qui reflètent à nouveau la forte demande pour nos produits associés au marché solaire, mais aussi un recul des ventes de tous nos autres produits, en raison d'une conjoncture économique plus difficile. La forte demande pour nos produits destinés au marché du solaire nous a permis d'augmenter les volumes reliés à notre entente d'approvisionnement avec notre principal client et d'en prolonger sa durée, comme nous l'avions annoncé le 23 juin 2009. La baisse des ventes des autres produits a diminué notre rentabilité, qui a également subi l'effet défavorable des coûts d'acquisition considérables associés à des projets d'acquisition non complétés.

Nous avons toujours pour objectif de contribuer à l'essor de notre entreprise par des acquisitions et des coentreprises et allons poursuivre activement ce type d'occasions. Notre récente annonce au sujet de ZT Plus, notre coentreprise avec BSST, filiale d'Amerigon Incorporated, illustre parfaitement notre propos. Cette coentreprise mettra au point et fabriquera des matériaux thermoélectriques de pointe plus efficaces, conçus de façon à permettre l'utilisation de technologies thermoélectriques évoluées dans une grande variété d'applications de chauffage, de refroidissement et de production d'énergie pour les marchés industriel, médical, l'électronique, de l'automobile et de consommation courante. L'utilisation de dispositifs thermoélectriques dans ces marchés très porteurs a, jusqu'à présent, été limitée en raison de problèmes de rendement importants. Toutefois, les récents progrès liés à de nouveaux designs et à de nouvelles compositions de matériaux, auxquels ZT Plus aura un accès privilégié, devraient favoriser l'utilisation à

¹ Voir Mesures non conformes aux PCGR

grande échelle de ces dispositifs dans de tels marchés.

En dépit d'une conjoncture économique plutôt défavorable, le bilan de 5N Plus a continué de se renforcer au cours du trimestre, ce qui nous permet de demeurer en très bonne position pour exécuter notre plan de croissance visant à positionner notre entreprise comme chef de file des matériaux électroniques grâce à la diversification de nos produits et la réalisation d'acquisitions opportunes.

Jacques L'Écuyer
Président et chef de la direction

Principales données financières trimestrielles

en milliers de dollars à l'exception de par action
(non vérifiées)

	AF2010	AF2009				AF2008		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Ventes	16 053	18 057	19 150	18 136	14 030	9 424	8 359	6 796
Profit brut ¹	7 618	8 497	9 840	9 230	7 632	5 616	4 454	3 276
BAIIA	5 050	8 576	8 012	8 799	6 023	3 917	3 180	2 221
Bénéfice net	3 015	5 708	5 190	5 876	4 094	2 703	2 153	1 220
Bénéfice net par action								
De base	0,07 \$	0,13 \$	0,11 \$	0,13 \$	0,09 \$	0,06 \$	0,06 \$	0,04 \$
Dilué	0,07 \$	0,12 \$	0,11 \$	0,13 \$	0,09 \$	0,06 \$	0,06 \$	0,04 \$
Carnet de commandes	56 964	52 224	52 024	54 722	53 647	30 174	29 300	22 200

Résultats d'exploitation

Introduction

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

Notre clientèle comprend des fabricants de cellules solaires à couches minces, des fabricants d'assemblages (désignés fournisseurs du groupe 1) et des fabricants de sous-assemblages et de composants (désignés fournisseurs du groupe 2). Nos clients se trouvent principalement aux États-Unis, en Europe, en Israël et en Asie. Un de ces clients a généré 85 % des ventes au cours du trimestre terminé le 31 août 2009.

Ventes, marge brute, bénéfice net et bénéfice par action

	Trois mois terminés les 31 août		
	2009	2008	Hausse (Baisse)
Ventes	16 053 220 \$	14 029 875 \$	14,4 %
Marge brute	7 618 354 \$	7 631 824 \$	(0,2 %)
Ratio marge brute ¹	47,5 %	54,4 %	
Bénéfice net	3 014 608 \$	4 094 390 \$	(26,4 %)
Bénéfice par action (de base)	0,07 \$	0,09 \$	

¹ Voir Mesures non conformes aux PCGR

Rapport de gestion

Les ventes du premier trimestre terminé le 31 août 2009, ont atteint 16 053 220 \$, en hausse de 14,4 % comparativement à des ventes de 14 029 875 \$ pour la période correspondante de l'exercice financier précédent. Cette progression s'explique principalement par l'augmentation des ventes de CdTe et des autres produits reliés au marché des photovoltaïques. Les ventes dans les autres marchés ont diminué en raison des conditions économiques difficiles qui persistent au cours du trimestre. Pour le premier trimestre de l'exercice financier 2010, les ventes dans le marché des photovoltaïques ont représenté 89,8 % des ventes totales, comparativement à 76,1 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. Comparativement au trimestre correspondant de l'exercice précédent, la dépréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain au cours du trimestre terminé le 31 août 2009, a eu une incidence favorable sur les ventes de la Société. Le prix de vente moyen pour les produits vendus au cours du trimestre est également à la hausse par rapport à celui du trimestre correspondant de l'exercice précédent, contribuant à l'augmentation de nos ventes en dépit d'une diminution des volumes traités reliés à nos activités de raffinage pour lesquels nous n'encourrons aucun coût de matière première.

La marge brute a atteint 7 618 354 \$ au cours du premier trimestre terminé le 31 août 2009, représentant un ratio de marge brute de 47,5 % comparativement à une marge brute de 7 631 824 \$ et un ratio de marge brute de 54,4 % pour la période correspondante de l'exercice financier précédent. Les principaux facteurs responsables de la baisse de la marge brute et du ratio, sont la diminution des volumes traités par nos activités de raffinage causant l'augmentation des coûts de matières premières ainsi que des coûts d'opération plus élevés. L'entrée en vigueur au cours du trimestre de la nouvelle entente avec notre principal client qui nous a permis d'obtenir des volumes supplémentaires et de prolonger sa durée, repose toutefois sur une structure de prix plus concurrentiel et a affecté notre ratio de marge brute.

Le bénéfice net s'élève à 3 014 608 \$ (0,07 \$ par action) représentant une baisse de 26,4 % comparativement à un bénéfice net de 4 094 390 \$ (0,09 \$ par action) pour le premier trimestre de l'exercice financier précédent. Le bénéfice net pour le premier trimestre terminé le 31 août 2009 est affecté par des frais élevés associés à des projets d'acquisition non réalisés et du partenariat avec Amerigon Incorporated. Le bénéfice par action est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de 45 520 225 pour le trimestre et de 45 500 000 pour celui du trimestre de l'exercice financier précédent.

Au cours du dernier trimestre de l'exercice financier terminé le 31 mai 2009, la Société a rétroactivement adopté le chapitre 3064 de l'Institut Canadien des Comptables Agréés («ICCA»), « Écarts d'acquisition et actifs incorporels ». Conséquemment, tous les frais de démarrage de l'usine en Allemagne, qui avaient précédemment été comptabilisés comme frais reportés de pré-exploitation ont été retraités et pris en compte dans les charges. Le tableau ci-dessous résume les écarts du bénéfice net pour le trimestre terminé le 31 août 2008.

Bénéfice net retraité

	Trois mois terminés le 31 août 2008	
Bénéfice net	4 329 085	\$
Frais reportés de pré-exploitation	(376 306)	
Amortissement des frais reportés de pré-exploitation	50 341	
Impôts sur le bénéfice	91 270	
Bénéfice net retraité	4 094 390	\$

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

	Trois mois terminés les 31 août	
	2009	2008
Frais de vente et d'administration	2 293 870 \$	1 187 287 \$
Pourcentage des ventes pour la période	14,3%	8,5%
Frais de recherche et développement (déduction faite des crédits d'impôts)	375 872 \$	225 212 \$
Pourcentage des ventes pour la période	2,3%	1,6%

Afin de soutenir ses objectifs de croissance, la Société a encouru d'importants frais d'administration au cours du premier trimestre de l'exercice financier 2010 associés à des projets d'acquisition non réalisés ainsi que du partenariat avec Amerigon Incorporated totalisant 1 165 000 \$. Les frais de vente et d'administration se chiffrent à 2 293 870 \$ ou 14,3 % des ventes pour le premier trimestre terminé le 31 août 2009 comparativement à 1 187 287 \$ ou 8,5 % des ventes pour la période correspondante de l'exercice financier précédent. Excluant ces frais liés aux projets d'acquisition, les frais de ventes et d'administration seraient de 1 128 870 ou 7 % des ventes.

Les dépenses en recherche et développement («R&D»), déduction faite des crédits d'impôt, se chiffrent à 375 872 \$ au premier trimestre alors que la Société intensifiait ses efforts en R&D afin de développer des produits pour de nouvelles ou actuelles applications comparativement à 225 212 \$ pour le trimestre de l'exercice précédent. Ce niveau de dépenses représente 2,3 % des ventes par rapport à 1,6 % pour le premier trimestre de l'exercice financier précédent.

Rapprochement du BAIIA avec le bénéfice net

	Trois mois terminés les 31 août		Hausse (Baisse)
	2009	2008	
Bénéfice net	3 014 608 \$	4 094 390 \$	(26,4 %)
Augmentation (diminution):			
Charge d'impôts sur les bénéfices	1 473 232	1 879 371	
Frais financiers et revenus d'intérêts	(100 436)	(324 289)	
Amortissement	662 134	373 352	
BAIIA	5 049 538 \$	6 022 824 \$	(16,2 %)

Le BAIIA a diminué de 16,2 % au premier trimestre de l'exercice financier 2010 par rapport à la période correspondante de l'exercice financier précédent et passe de 6 022 824 \$ à 5 049 538 \$. Excluant les frais liés aux projets d'acquisition, le BAIIA aurait été de 6 214 538 \$ en hausse de 3,2 %.

Frais financiers, revenus d'intérêts, amortissement et impôts sur les bénéfices

Les frais financiers combinés aux revenus d'intérêts représentent un gain de 100 436 \$ pour le premier trimestre de l'exercice en cours comparativement à un gain de 324 289 \$ pour le premier trimestre de l'exercice financier précédent. Ces résultats sont majoritairement attribuables à la baisse des taux d'intérêts versés par les banques sur le placement du produit du premier appel public à l'épargne ainsi que du financement par actions par voie de prise ferme.

Rapport de gestion

La dépense d'amortissement pour le trimestre est en hausse et se chiffre à 662 134 \$ comparativement à 373 352 \$ pour le premier trimestre de l'exercice financier précédent. Cette augmentation est attribuable à la hausse de la valeur des immobilisations corporelles, principalement reliées à notre usine allemande, et que les premières dépenses en amortissement ont été comptabilisées en août 2008, date à laquelle les activités de la nouvelle usine en Allemagne ont débuté.

Les impôts sur le bénéfice sont de 1 473 232 \$ pour le premier trimestre terminé le 31 août 2009, comparativement à 1 879 371 \$ pour le premier trimestre de l'exercice financier précédent. Ces montants représentent des taux d'impôt effectifs de 32,8 % et 31,5 % respectivement. Les taux d'impôt effectifs sont à la hausse en raison des dépenses reliées aux projets d'acquisition qui ne sont que partiellement déductibles d'impôts.

Liquidités et fonds propres

	Au 31 août 2009	Au 31 mai 2009
Fonds de roulement ¹	92 857 855 \$	90 558 261 \$
Ratio de fonds de roulement ¹	13,4	9,5
Immobilisations corporelles	26 501 902 \$	25 823 473 \$
Actif total	128 122 430 \$	128 168 856 \$
Dette totale ¹	4 464 582 \$	4 589 570 \$
Capitaux propres	115 799 687 \$	112 368 764 \$

Fonds de roulement et ratio du fonds de roulement

Le fonds de roulement a augmenté pour atteindre 92 857 855 \$ au 31 août 2009, comparativement à 90 558 261 \$ au 31 mai 2009. Au cours du premier trimestre terminé le 31 août 2009, la Société a réduit ses impôts à payer et ses impôts futurs de 2 656 345 \$. Le ratio de fonds de roulement est passé de 9,5 à 13,4.

Immobilisations corporelles

Nous avons enregistré 1 284 442 \$ d'investissements en immobilisations corporelles et incorporelles au cours du trimestre terminé le 31 août 2009 comparativement à 3 944 867 \$ pour le trimestre correspondant de l'exercice financier précédent pendant lequel des investissements étaient consacrés à la construction de l'usine allemande. Le niveau actuel des dépenses en immobilisations corporelles et incorporelles demeure constant depuis le deuxième trimestre de l'exercice précédent.

Rapprochement des dépenses en immobilisations corporelles et des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

	Trois mois terminés les 31 août	
	2009	2008
Acquisition d'immobilisations corporelles et actif incorporel	1 284 442 \$	3 944 867 \$
Acquisition d'immobilisations corporelles et actif incorporel non payés et inclus dans les créditeurs et charges à payer :		
À l'ouverture	192 453	1 715 915
À la fermeture	(305 170)	(742 414)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	1 171 725 \$	4 918 368 \$

¹ Voir Mesures non conformes aux PCGR

Dette totale et revenus reportés

La dette totale a diminué au cours du trimestre terminé le 31 août 2009 passant de 4 589 570 \$ à 4 464 582 \$ en raison du remboursement de la dette à long terme. La subvention reçue par notre filiale allemande 5N PV GmbH au montant de 540 000 euros pour la création d'un certain nombre de nouveaux emplois dans la ville d'Eisenhüttenstadt est considérée comme un revenu reporté. Nous avons reconnu au cours du trimestre terminé le 31 août 2009, un revenu de 42 541 \$.

Capitaux propres

Les capitaux propres de la Société sont de 115 799 687 \$ ou 90,4 % de l'actif total au 31 août 2009, comparativement à 112 368 764 \$ ou 87,7 % de l'actif total au 31 mai 2009, témoignant de la contribution de la rentabilité opérationnelle au cours du trimestre courant. Les gains et pertes de change découlant de la conversion en dollars canadiens des comptes de la filiale étrangère sont reportés et comptabilisés dans le résultat étendu consolidé sous la rubrique Autres éléments du résultat étendu.

Flux de trésorerie

	Trois mois terminés les 31 août	
	2009	2008
Activités d'exploitation	1 305 380 \$	(3 857 596) \$
Activités de financement	(124 988)	(714 352)
Activités d'investissement	(1 171 725)	(4 918 368)
Effet des fluctuations du taux de change	52 168	93 593
Augmentation (diminution) de la trésorerie et équivalents	60 835 \$	(9 396 723) \$

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation sont affectés par la baisse de 2 356 022 \$ de nos impôts à payer et ont généré 1 305 380 \$ au cours du trimestre comparativement à une utilisation pour les activités d'exploitation de 3 857 596 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. L'importante augmentation des stocks de 6 192 494 \$ au cours du trimestre terminé le 31 août 2008 était principalement responsable de cette utilisation.

Les activités de financement ont utilisé 124 998 \$ au cours du premier trimestre terminé le 31 août 2009, représentant principalement le remboursement par versements de la dette à long terme. Celles-ci se comparent à des activités de financement ayant utilisé 714 352 \$ pour la période correspondante de l'exercice financier précédent, en raison du remboursement de l'emprunt bancaire en devise étrangère et le remboursement par versements de la dette à long terme.

Les flux de trésorerie utilisés par les activités d'investissement ont diminué à 1 171 725 \$ au cours du premier trimestre comparativement à une utilisation de 4 918 368 \$ pour le premier trimestre correspondant de l'exercice précédent, période au cours de laquelle les investissements étaient consacrés aux dernières étapes de la construction de l'usine en Allemagne.

Notre trésorerie et équivalents ont augmenté de 60 835 \$ au cours du premier trimestre terminé le 31 août 2009, atteignant 65 127 365 \$ comparativement à une baisse de 9 396 723 \$ pour la période correspondante de l'exercice financier précédent. Nous sommes très confiants que ce niveau actuel de liquidité combiné aux flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation, seront suffisants pour financer notre fonds de roulement et nos projets d'investissements et nous permettre de poursuivre fermement notre plan de croissance incluant des opportunités d'acquisition.

Capital-actions

Autorisé

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

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

Émis et entièrement payé

	Nombre
Actions ordinaires	
En circulation au 31 août 2009	45 520 225

Programme de rachat dans le cours normal des activités

Le 2 décembre 2008, la Société a annoncé son intention d'acheter à des fins d'annulation jusqu'à concurrence de 2 275 000 actions ordinaires sur une période de douze mois qui a débuté le 4 décembre 2008 et se terminera le 3 décembre 2009, soit 5 % des actions ordinaires émises et en circulation de 5N Plus. Les rachats effectués par la Société auront lieu par l'intermédiaire de la Bourse de Toronto et seront conclus au cours boursier des actions ordinaires au moment du rachat. Au cours de l'exercice financier terminé le 31 août 2009, aucune action n'a été rachetée.

Régime d'options d'achat d'actions

La Société a instauré en octobre 2007 un régime d'options d'achat d'actions, à l'intention des administrateurs, dirigeants et employés. Le nombre maximum d'actions ordinaires pouvant être émises à la suite de l'exercice d'options sera égal à 10 % des actions ordinaires émises et en circulation de temps à autre. La période maximale au cours de laquelle une option pourra être exercée est de dix ans à compter de la date d'octroi. Pour le trimestre terminé le 31 août 2009, la Société a octroyé 37 500 options pour un total d'options octroyées de 1 477 055.

Au 31 août 2009, le nombre total autorisé d'actions ordinaires pouvant encore être émises aux termes du régime d'options d'achat d'actions était de 3 074 967.

Carnet de commandes

Le carnet des commandes qui devraient se transformer en ventes au cours des douze prochains mois totalisait 56 964 321 \$ au 31 août 2009, en hausse de 6,2 % comparativement à un carnet de commandes de 53 646 727 \$ au 31 août 2008.

Conventions comptables

Les conventions comptables sont conformes à celles qui ont été utilisées pour les états financiers consolidés vérifiés au 31 mai 2009 à l'exception des modifications comptables mentionnées ci-dessous.

Modifications des conventions comptables

Actifs incorporels

À compter du 1^{er} juin 2009, les logiciels informatiques sont comptabilisés au coût et sont amortis linéairement sur une durée de vie utile de 5 ans.

Couvertures

Depuis le 12 août 2009, la Société applique la comptabilité de couverture pour les contrats de change à terme qui ont été désignés à titre de couverture de flux de trésorerie. Ces dérivés sont évalués à la juste valeur et les gains et les pertes résultant de la réévaluation à la fin de chaque période sont enregistrés au résultat étendu.

Modifications futures de conventions comptables

- a) En 2005, le Conseil des normes comptables du Canada a annoncé la convergence des normes comptables canadiennes avec les Normes internationales d'information financière («IFRS»). En mai 2007, l'ICCA a publié une mise à jour du «Plan de mise en œuvre pour l'intégration des IFRS dans les PCGR canadiens». Ce plan expose dans les grandes lignes les principales décisions que l'ICCA devra prendre au fil de la mise en œuvre du plan stratégique pour les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes en vue d'harmoniser les principes comptables généralement reconnus du Canada avec les IFRS. En février 2008, l'ICCA a confirmé que la date de basculement des PCGR canadiens actuels vers les IFRS serait le 1^{er} janvier 2011. Bien que le cadre conceptuel des IFRS soit similaire à celui des PCGR du Canada, il existe d'importantes différences dans les méthodes comptables qui doivent être réglées. La Société évalue présentement l'incidence de ces nouvelles normes sur ses états financiers. La Société fournira des mises à jour au fur et à mesure des progrès et des conclusions.
- b) En janvier 2009, l'ICCA a approuvé trois nouveaux chapitres de son Manuel : le chapitre 1582 «Regroupements d'entreprises», le chapitre 1601 «États financiers consolidés» et le chapitre 1602 «Participations sans contrôle».

Le chapitre 1582 remplace le chapitre 1581 «Regroupements d'entreprises» et établit des normes pour la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises. Il constitue l'équivalent canadien d'IFRS 3, «Regroupements d'entreprises». Le chapitre 1582 exige l'utilisation accrue des évaluations à la juste valeur et la constatation d'actifs et de passifs additionnels et exige plus d'informations à fournir relativement à la comptabilisation d'un regroupement d'entreprises et que les coûts d'acquisition soient reconnus en dépenses.

Les chapitres 1601 et 1602 remplacent le chapitre 1600 «États financiers consolidés». Le chapitre 1601 définit des normes pour l'établissement d'états financiers consolidés et le chapitre 1602 définit des normes pour la comptabilisation, dans les états financiers consolidés établis postérieurement à un regroupement d'entreprises, de la participation sans contrôle dans une filiale. Le chapitre 1602 converge avec les exigences de la norme internationale d'information financière 27, IAS 27, «États financiers consolidés et individuels» et établit les règles pour la comptabilisation d'une participation sans contrôle issue d'un regroupement d'entreprises, et reconnue comme un composante distincte des capitaux propres. Le résultat net fournira la répartition entre les participations avec et sans contrôle.

Les trois chapitres entreront en vigueur au moment où les sociétés ouvertes canadiennes auront adopté les IFRS, soit pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011, toutefois leur adoption anticipée est permise. La Société n'a pas évalué l'impact de ces nouvelles normes.

Risques et incertitudes

Nous sommes sujets à un nombre de facteurs de risque qui peuvent nuire à notre capacité d'exécuter notre stratégie et d'atteindre nos objectifs de croissance à long terme. La Société analyse les risques et met en

place des stratégies afin de minimiser leurs impacts sur la performance de la Société. Le lecteur est invité à se référer à la rubrique Risques et incertitudes du rapport annuel 2009.

Contrôles et procédures de communication de l'information

La direction de l'entreprise est responsable d'établir et de maintenir des systèmes d'information, des procédures et des mécanismes de contrôles appropriés afin de fournir une assurance raisonnable que les renseignements diffusés par la Société sont fiables et complets. La Société applique les règles de divulgation de l'information financière et prend les mesures nécessaires pour respecter les nouvelles normes comptables dès leur entrée en vigueur. Elle applique également les normes exigées par les autorités réglementaires des marchés financiers. Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société conjointement avec la direction, ont conclu après avoir évalué l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information, qu'au 31 août 2009 ces derniers étaient efficaces.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

Le chef de la direction et le chef de la direction financière de la Société sont responsables d'établir et de maintenir des systèmes de contrôle interne à l'égard de l'information financière (CIFF) afin de fournir une assurance raisonnable quant à la fiabilité et que les états financiers ont été préparés selon les PCGR du Canada.

Mesures non conformes aux PCGR

Dans le présent rapport de gestion, la direction de la Société a recours à certaines mesures non conformes aux PCGR, et elles ne peuvent être formellement identifiées aux états financiers. Les mesures non conformes aux PCGR fournissent une information utile et complémentaire aux mesures financières normalisées établies conformément aux PCGR. Il s'agit du BAIIA, de la marge brute, du ratio de la marge brute, du fonds de roulement et du ratio de fonds de roulement et de la dette totale.

Le BAIIA désigne le bénéfice avant frais financiers, revenus d'intérêts, impôts et amortissement, et est présenté de façon constante d'une période à l'autre. Nous suivons l'évolution du BAI, afin d'évaluer le rendement d'exploitation de nos activités permanentes avant la prise en compte des effets de certaines dépenses. La définition de ces mesures utilisées par la Société peut différer de celle utilisée par d'autres entreprises.

La marge brute est une mesure financière qui correspond aux ventes déduction faite des coûts des marchandises vendues. Le ratio de la marge brute est exprimé en pourcentage des ventes.

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

La dette totale est une mesure qui nous indique à combien se chiffre notre dette incluant les portions à court terme et nous démontre quelle est notre situation d'endettement.

Le carnet des commandes est également une mesure non conforme aux PCGR et représente les commandes que nous avons reçues, août que nous n'avons pas encore exécutées et qui devraient se transformer en ventes au cours des douze prochains mois

Évènements postérieurs à la date du bilan

Coentreprise

La Société a formé en date du 1^{er} septembre 2009 une coentreprise au nom de ZT Plus avec la filiale BSST d'Amerigon Incorporated. La Société détiendra 50 % de cette nouvelle société. Ce partenariat vise à développer et à produire des matériaux thermoélectrique avancés plus efficaces permettant l'avènement des technologies thermoélectriques dans une large gamme d'applications pour le refroidissement, le chauffage et la génération d'électricité visant les marchés industriels, médicaux, de l'automobile et des produits de consommation courante. L'utilisation des dispositifs thermoélectriques dans ces marchés a jusqu'ici été limitée en raison de leurs rendements. Toutefois les récents progrès reliés à de nouveaux designs et à de nouvelles compositions des matériaux auxquels ZT Plus aura un accès privilégié, devraient favoriser l'utilisation à grande échelle de ces dispositifs dans de tels marchés. La contribution en espèces ou en biens initiale de chaque partenaire est prévue à 5 500 000 \$US.

Instruments financiers

Le 25 septembre 2009, la Société a conclu un contrat de change à terme pour un montant de 10 500 000 € au taux de conversion moyen de 1,6. Ce contrat de change à terme sera en vigueur du 1^{er} octobre 2009 au 30 juin 2011 par tranche mensuelle de 500 000 €. Ce contrat à terme sera désigné à titre de couverture de flux de trésorerie tel que mentionné à la convention comptable.

Chiffres correspondants

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

Information supplémentaire

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