



Premier rapport
trimestriel

Période de trois
mois terminée
le 31 août 2010

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 2010 et les états financiers consolidés vérifiés de la Société et les notes complémentaires afférentes de l'exercice financier terminé le 31 mai 2010. L'information contenue au présent document inclut tous les changements importants en date du 5 octobre 2010, 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. À moins d'indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens. Les termes « nous », « nos » et « notre » font référence à 5N Plus et ses filiales, sauf avis contraire.

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

Certaines déclarations dans ce rapport de gestion peuvent inclure des énoncés prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières. Ces énoncés prospectifs sont basés sur les meilleures estimations dont dispose la Société à date et comportent un certain nombre de risques connus et inconnus, des incertitudes et autres facteurs, qui peuvent intervenir et affecter les résultats réels, le rendement et les réalisations de la Société, et faire en sorte que ceux-ci diffèrent de façon importante des résultats, du rendement ou des réalisations futurs, dont il est question ou escomptés dans les énoncés prospectifs. Les risques et incertitudes pouvant entraîner de tels écarts incluent le risque relié à la dépendance à l'égard d'un important client, crédit, taux d'intérêts, prix et fluctuation de change, juste valeur, sources d'approvisionnement, acceptation du marché et dépendance à l'égard des technologies des modules photovoltaïques à couche mince, réglementation environnementale, concurrence, dépendance à l'égard du personnel clé, interruptions des activités, acquisition d'entreprise, protection des droits de propriété intellectuelle et l'option conférée à First Solar d'acquies nos installations de fabrication en Allemagne. 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 ci-haut. 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 est situé à Montréal (Québec) et nous détenons deux filiales importantes soit 5N PV GmbH («5N PV») située à Eisenhüttenstadt en Allemagne et Firebird Technologies Inc. («Firebird») située à Trail au Canada. 5N Plus est un producteur entièrement intégré et un recycleur en boucle fermée de métaux et de composés hautement purifiés. Nous produisons à partir de technologies brevetées des métaux principalement constitués de tellure, cadmium, germanium, indium, antimoine, sélénium et de composés connexes, comme le tellure de cadmium (CdTe), le sulfure de cadmium (CdS) et l'antimoniure d'indium (InSb). 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.

Principales données financières trimestrielles

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

	AF2011	AF2010				AF2009		
	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3	T2
Ventes	18 770	19 730	19 227	15 753	16 053	18 057	19 150	18 136
Profit brut ¹	8 352	8 671	8 204	7 359	7 618	8 497	9 840	9 230
BAIIA1 ¹	6 260	6 742	6 783	5 535	5 050	8 576	8 012	8 799
Bénéfice net des opérations poursuivies	4 033	4 363	4 362	3 403	3 015	5 708	5 190	5 876
Perte nette des activités abandonnées	-	23	287	186	-	-	-	-
Bénéfice net	4 033	4 339	4 076	3 217	3 015	5 708	5 190	5 876
Bénéfice net des activités poursuivies par action ordinaire de base	0,09 \$	0,10 \$	0,10 \$	0,07 \$	0,07 \$	0,13 \$	0,11 \$	0,13 \$
Bénéfice net des activités poursuivies par action ordinaire dilué	0,09 \$	0,09 \$	0,09 \$	0,07 \$	0,07 \$	0,12 \$	0,11 \$	0,13 \$
Bénéfice net par action ordinaire de base	0,09 \$	0,09 \$	0,09 \$	0,07 \$	0,07 \$	0,13 \$	0,11 \$	0,13 \$
Bénéfice net par action ordinaire dilué	0,09 \$	0,09 \$	0,09 \$	0,07 \$	0,07 \$	0,12 \$	0,11 \$	0,13 \$
Carnet de commandes ¹	57 424	52 651	53 791	53 268	56 964	52 224	52 024	54 722

¹ Voir mesures non conformes

Faits saillants du premier trimestre de l'année financière 2011

- Les ventes sont en hausse de 16,9 % et se chiffrent à 18 770 228 \$ au premier trimestre terminé le 31 août 2010, contre des ventes de 16 053 220 \$ pour le premier trimestre de l'exercice financier précédent.
- Le bénéfice net est de 4 033 224 \$ (0,09 \$ par action) contre 3 014 608 \$ (0,07 \$ par action) pour le premier trimestre de l'exercice financier précédent.
- Le BAIIA se chiffre à 6 260 433 \$ ou 33,4 % des ventes comparativement à 5 049 538 \$ ou 31,5 % des ventes pour le premier trimestre de l'exercice financier précédent.
- Les capitaux propres au premier trimestre sont en hausse et se chiffrent à 130 197 617 \$ comparativement à 125 678 537 \$ au 31 mai 2010, et la trésorerie et équivalents de trésorerie à 64 000 238 \$ au 31 août 2010 comparé à 67 992 321 \$ au 31 mai 2010.
- Le carnet de commandes au 31 août 2010 qui devraient se transformer en ventes au cours des douze prochains mois se chiffre à 57 423 649 \$, en hausse comparativement à 56 964 321 \$ à pareille date l'an dernier. La fluctuation des devises au a eu un impact négatif d'environ 4 millions de dollars sur les comparaisons du carnet de commandes.
- Le 21 juin 2010, la Société a fait l'acquisition, pour un montant de 3 000 000 \$ US (approximativement 3 072 000 \$), d'une dette convertible de Sylarus Technologies, LLC, (« Sylarus ») producteur de substrats de germanium pour cellules solaires, situé à Saint George, dans l'Utah.
- Le 20 août 2010, 5N Plus a annoncé la signature d'une entente d'approvisionnement en CdTe pour la fabrication de panneaux solaires.
- Le titre de 5N Plus ajouté à l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX depuis le 17 septembre 2010 et à l'indice S&P/TSX des technologies propres depuis le 20 septembre 2010.

Nous (VNP à la Bourse de Toronto) présentons les résultats de notre premier trimestre terminé le 31 août 2010 qui sont semblables à ceux des trimestres précédents sur le plan des ventes et de la rentabilité. La demande pour nos produits associés au marché solaire est restée forte tout le trimestre, bien que la croissance de notre chiffre d'affaires soit principalement attribuable à nos produits non associés à ce marché, notamment ceux de notre filiale Firebird. Une nouvelle hausse est à prévoir au cours des prochains trimestres pour ces produits non associés au marché solaire, les nouvelles installations de Firebird atteignant graduellement leur régime de croisière.

Nous prévoyons également une nouvelle augmentation de la demande pour nos produits solaires : notre principal client a récemment annoncé une augmentation de capacité, et nous avons dernièrement conclu des ententes d'approvisionnement avec d'autres fabricants de modules solaires au tellure de cadmium, dont Abound. Nous élargissons également la gamme de services offerts à nos clients du marché solaire de manière à y inclure des services complets de recyclage de modules, qui seront dispensés sous peu à nos nouvelles installations de Madison, au Wisconsin, dans l'optique de satisfaire toutes les exigences de nos principaux clients.

Conformément à notre stratégie de croissance, nous avons également décidé au cours du trimestre d'offrir un financement à Sylarus, l'un des rares fournisseurs de substrats de germanium utilisés dans la fabrication de cellules solaires à haut rendement pour des applications spatiales et terrestres. Notre gamme de produits actuelle ne nous donnait pas accès à ce segment du marché de l'énergie solaire. Nous prévoyons que cette initiative nous permettra de consolider davantage nos activités liées au germanium et de tirer le meilleur parti possible de la gamme de produits de Firebird.

Jacques L'Écuyer
Président et chef de la direction

Résultats d'exploitation

Introduction

Nos ventes sont générées par le développement et la production de métaux et de sels de haute 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 manufacturiers de cellules solaires à couche mince, des manufacturiers d'assemblages (désignés fournisseurs du groupe 1) et des manufacturiers de sous-assemblages et de composantes (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 66 % des ventes pour le trimestre terminé le 31 août 2010.

Ventes, marge brute, bénéfice net et bénéfice par action

Trimestres terminés le 31 août	2010	2009	Hausse
	\$	\$	
Ventes	18 770 228	16 053 220	16,9 %
Marge brute	8 352 268	7 618 354	9,6 %
Ratio marge brute ¹	44,5 %	47,5 %	
Bénéfice net	4 033 224	3 014 608	33,8 %
Bénéfice net par action (de base)	0,09	0,07	

Pour le premier trimestre terminé le 31 août 2010, les ventes se chiffrent à 18 770 228 \$ comparativement à 16 053 220 \$ pour la même période l'an dernier. Cette croissance de 16,9 % reflète la hausse des ventes des produits destinés à des applications autres que le solaire ainsi que l'apport positif de Firebird. Les ventes au marché solaire représentent 70,4 % des ventes totales au cours du premier trimestre terminé le 31 août 2010 et 89,8 % pour la période correspondante de l'exercice financier précédent. L'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et l'euro représente un impact défavorable d'environ 2 millions \$ sur les ventes de la Société au cours du trimestre terminé le 31 août 2010.

La marge brute est en hausse et se chiffre à 8 352 268 \$ au cours du premier trimestre et à 7 618 354 \$ par rapport à la même période l'an dernier, représentant des ratios de marge brute de 44,5 % et 47,5 % respectivement. La baisse du ratio observée s'explique principalement par l'appréciation du dollar canadien par rapport au dollar américain et à l'euro ayant un impact négatif sur les ventes de la Société.

Le bénéfice net pour le premier trimestre terminé le 31 août 2010 s'élève à 4 033 224 \$ (0,09 \$ par action) représentant une hausse de 33,8 % comparativement à un bénéfice net de 3 014 608 \$ (0,07 \$ par action) pour la même période l'an dernier. En plus des facteurs énoncés ci-dessus, cette augmentation s'explique par un gain de change élevé partiellement compensé par la hausse des frais de recherche et développement («R&D»).

¹ Voir Mesures non conformes aux PCGR

Le bénéfice par action (de base) est calculé en utilisant le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation de 45 630 102 pour le premier trimestre et de 45 520 225 pour le trimestre terminé le 31 août 2010.

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

Trimestres terminés les 31 août	2010	2009
	\$	\$
Frais de vente et d'administration	1 919 897	2 293 870
Pourcentage des ventes pour la période	10,2 %	14,3 %
Frais de recherche et développement (déduction faite des crédits d'impôt)	767 595	375 872
Pourcentage des ventes pour la période	4,1 %	2,3 %

Les frais de vente et d'administration pour le premier trimestre se chiffrent à 1 919 897 \$ comparativement à 2 293 870 \$ pour la période correspondante de l'exercice financier précédent. Exprimés en pourcentage des ventes, les frais de vente et d'administration sont en baisse, passant de 14,3 % à 10,2 %. Au premier trimestre de l'année financière précédente, exception faite des frais de 1 165 000 \$ associés à des projets d'acquisition non réalisés ainsi que de ZT Plus, les frais de vente et d'administration se chiffraient à 1 128 870 \$ ou 7 % des ventes.

La hausse observée au premier trimestre de l'exercice financier 2011 est attribuable à l'embauche de nouveaux membres de direction ainsi que des frais plus élevés de rémunération à base d'options. L'ajout des frais de vente et d'administration de Firebird et de notre nouvelle usine au Wisconsin en est également responsable et n'étaient pas inclus aux frais de ventes et d'administration du trimestre terminé le 31 août 2009.

Les dépenses en R&D, déduction faite des crédits d'impôt se chiffrent à 767 595 \$ au premier trimestre comparativement à 375 872 \$ pour la même période l'an dernier, représentant respectivement 4,1 % et 2,3 % des ventes. Les niveaux actuels de R&D témoignent des efforts soutenus aux activités de recyclage et au développement de nouveaux produits.

Rapprochement du BAIIA

Trimestres terminés les 31 août	2010	2009	Hausse
	\$	\$	
Bénéfice net	4 033 224	3 014 608	33,8%
Augmentation (diminution):			
Frais financiers et revenus d'intérêts	(41 538)	(100 436)	
Amortissement	684 204	662 134	
Impôts sur les bénéfices	1 584 543	1 473 232	
BAIIA	6 260 433	5 049 538	24,0%

La hausse de 24,0 % du BAIIA au premier trimestre de l'exercice financier 2011 est attribuable à des profits nets plus élevés atteignant 4 033 224 \$ comparativement à 3 014 608 \$ pour la période correspondante de l'exercice financier précédent.

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

Les frais financiers combinés aux revenus d'intérêts représentent un gain de 41 538 \$ pour le premier trimestre comparé à 100 436 \$ pour la période de l'exercice financier précédent. Ces diminutions sont majoritairement attribuables à la dépense d'intérêts théoriques de la dette à long terme de Firebird.

La dépense d'amortissement pour le trimestre terminé le 31 août 2010 se chiffre à 684 204 \$ comparativement à 662 134 \$ pour la même période l'an dernier. Cette augmentation est attribuable à l'amortissement de la propriété intellectuelle de Firebird qui n'était pas comptabilisé au trimestre de l'exercice financier précédent.

Les impôts sur les bénéfices se chiffrent à 1 584 543 \$ pour le premier trimestre terminé le 31 août 2010 comparativement à 1 473 232 \$ pour la même période l'an dernier. Ces montants représentent des taux d'impôt effectifs de 28,2 % et 32,8 % respectivement. Cette diminution est principalement attribuable à la baisse des taux d'imposition fédéral au cours du trimestre. Des dépenses non déductibles reliées à des projets d'acquisition non réalisés au cours du trimestre de l'exercice financier précédent sont également responsables de la diminution du taux d'impôt effectif.

Liquidités et fonds propres

	Au 31 août 2010	Au 31 mai 2010
	\$	\$
Fonds de roulement ¹	96 269 224	97 817 431
Ratio de fonds de roulement ¹	15.0	18.0
Immobilisations corporelles et actifs incorporels	31 155 691	28 208 215
Actif total	143 994 005	138 521 308
Dette totale ¹	4 728 344	4 820 623
Capitaux propres	130 197 617	125 678 537

Fonds de roulement et ratio du fonds de roulement

Au 31 août 2010, le fonds de roulement se chiffre à 96 269 224 \$ comparativement à 97 817 431 \$ au 31 mai 2010. La baisse du ratio de fonds de roulement s'explique principalement en raison de crédateurs et charges à payer plus élevés ainsi que l'investissement dans Sylarus annoncé le 21 juin 2010. Pour plus de détails sur l'investissement de Sylarus, se référer à la note 8 des états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la période de trois mois terminée le 31 août 2010. Les stocks ont augmenté de 2 686 073 \$ passant de 27 705 149 \$ au 31 mai 2010 à 30 391 225 \$ au 31 août 2010, en raison de l'achat de germanium.

Immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs

Nos investissements en immobilisation au cours du trimestre terminé le 31 août 2010 se chiffrent à 3 128 310 \$ comparé à 1 284 442 \$ pour la même période l'an dernier. Les dépenses d'investissements encourus au trimestre liées à la construction de la nouvelle usine à Trail totalisaient 2 205 796 \$. La construction de cette nouvelle usine représente un investissement de plus de 10 millions \$ et devrait être complétée à la fin du deuxième trimestre ou au début du troisième trimestre de l'exercice financier 2011. Les dépenses d'investissements encourus du trimestre liées à la nouvelle usine de recyclage au Wisconsin se chiffraient à 312 067 \$.

Dettes totales et revenus reportés

La dette totale a diminué passant de 4 820 623 \$ au 31 mai 2010 à 4 728 344 \$ au 31 août 2010 en raison du remboursement de la dette à long terme.

Au cours du trimestre terminé le 31 août 2010, un montant de 43 334 \$ associé à la subvention reçue par notre filiale allemande 5N PV GmbH au montant de 540 000 €, pour la création d'un certain nombre de nouveaux emplois dans la ville d'Eisenhüttenstadt a été comptabilisé en réduction des dépenses de salaires.

Capitaux propres

Les capitaux propres de la Société sont de 130 197 617 \$ ou 90,4 % de l'actif total au 31 août 2010, comparativement à 125 678 537 \$ ou 90,7 % de celui du 31 mai 2010, illustrant la rentabilité opérationnelle au cours du trimestre terminé le 31 août 2010. Les gains et pertes de change découlant de la conversion en dollars canadiens des comptes des filiales étrangères sont reportés et comptabilisés comme autre élément du résultat étendu consolidé sous la rubrique «Autres éléments du résultat étendu» ainsi que la variation du gain ou de la perte sur certains contrats de change désignés comme couverture de flux de trésorerie.

Flux de trésorerie

Trimestres terminés les 31 août 2010	2010	2009
	\$	\$
Activités d'exploitation	650 342	(379 696)
Activités d'investissement	(5 922 680)	(1 171 725)
Activités de financement	1 205 474	1 560 088
Effet des fluctuations du taux de change sur la trésorerie et équivalents de trésorerie	74 771	52 168
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 992 093)	60 835

Les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation ont généré 650 342 \$ au cours du premier trimestre terminé le 31 août 2010 comparativement à une utilisation de fonds de 379 696 \$ pour la même période l'an dernier. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse du bénéfice net et l'effet des éléments hors caisse partiellement compensés par les variations du fonds de roulement principalement associées à l'augmentation des stocks au premier trimestre terminé le 31 août 2010 par rapport à la période correspondante de l'exercice financier précédent.

Les flux de trésorerie des activités d'investissement ont nécessité des liquidités de 5 922 680 \$ au cours du premier trimestre contre 1 171 725 \$ pour la même période l'an dernier. L'utilisation de fonds par la construction de la nouvelle usine de Firebird se chiffrait 2 205 796 \$ et la dette convertible de Sylarus à 3 million \$ US.

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

Trimestres terminés les 31 août	2010	2009
	\$	\$
Acquisition d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs	3 128 310	1 284 442
Acquisition d'une débeture convertible	3 111 969	-
Acquisition d'immobilisations corporelles, incorporelles et autres actifs impayés et inclus dans les crédettes et charges à payer:		
Au début de la période	199 892	192 453
À la fin de la période	(517 491)	(350 170)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	5 922 680	1 171 725

Les activités de financement ont généré des liquidités de 1 205 474 \$ au cours du premier trimestre terminé le 31 août 2010 comparativement à 1 560 088 \$ à la même période l'an dernier en raison des produits de disposition de contrats de change étranger à terme.

Notre trésorerie et équivalents de trésorerie est en baisse de 3 992 093 \$ au premier trimestre et se chiffre à 64 000 238 \$ comparativement à une augmentation de 60 835 \$ à la même période l'an dernier. La Société détient une facilité de crédit pouvant atteindre 30 000 000 \$ et une ligne de crédit de change étranger ayant comme garantie un montant de 2 000 000 \$ de trésorerie et équivalents de trésorerie. Nous sommes très confiants que ce niveau actuel de liquidité combiné aux flux de trésorerie provenant de nos activités d'exploitation et facilités de crédit 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, participantes et sans valeur nominale, comportant un droit de vote par action.

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

Le 5 octobre 2010, un total de 45 658 125 actions ordinaires étaient émises et en circulation et aucune action privilégiée émise et en circulation.

Régime d'options d'achat d'actions

La Société a adopté en octobre 2007, un régime d'options d'achat d'actions (« le Plan ») à l'intention des administrateurs, dirigeants et employés. Le total d'actions pouvant être émis aux fins du Plan ne peut dépasser, au total, 10 % de l'ensemble des actions ordinaires de temps à autre. Les options peuvent être exercées en vertu du Plan sur une période de dix ans suivant la date de l'octroi. Les options en circulation au 31 août 2010 peuvent être exercées sur une période n'excédant pas un délai de six ans à compter de la date de l'octroi. Les options sont acquises à raison de 25 % (100 % pour les administrateurs) par année suivant le premier anniversaire de la date de l'octroi.

Les options d'achat d'actions en circulation se détaillent comme suit :

Trimestres terminés les 31 août	2010		2009	
	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré	Nombre d'options	Prix de levée moyen pondéré
		\$		\$
Au début de l'exercice	1 596 615	4,24	1 439 555	3,78
Octroyées	244 308	4,89	37 500	6,53
Annulées	(11 820)	3,93	-	-
Levées	(5 950)	3,00	-	-
À la fin de l'exercice	1 823 153	4,34	1 477 055	3,85

Au 31 août 2010, le nombre total autorisé d'options d'achat d'actions ordinaires pouvant encore être émises aux termes du régime d'options d'achat d'actions était de 2 740 187.

Régime d'unités d'actions restreintes

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

Pour la période de trois mois se terminant le 31 août 2010, la Société a octroyé 29 129 UAR et enregistré un passif de 12 598 \$.

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

Le 7 juin 2010, la Société a adopté un régime d'octroi d'actions restreintes à l'intention des employés étrangers dont les droits peuvent être exercés pendant une période d'au plus dix ans à compter de la date de l'octroi. Les droits au titre des unités d'actions restreintes à l'intention des employés étrangers en circulation au 31 août 2010 peuvent être exercés pendant une période d'au plus six ans à compter de la date de l'octroi. Les unités d'actions assujetties à des restrictions à l'intention des employés étrangers s'acquiert à un taux de 25 % par année, un an après la date de l'octroi.

Pour la période de trois mois se terminant le 31 août 2010, la Société a octroyé 8 549 actions restreintes et enregistré un passif de 289 \$.

Carnet de commandes

Le carnet des commandes qui devraient se transformer en ventes au cours des douze prochains mois totalisait 57 423 649 \$ au 31 août 2010, en hausse comparé à celui de 56 964 321 \$ à pareille date l'an dernier. La fluctuation des taux de change a eu un impact négatif d'environ 4 millions \$ sur les comparaisons du carnet de commandes.

Conventions comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires de 5N Plus inc. sont présentés en dollars canadiens et ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus PCGR du Canada et suivent les mêmes conventions et méthodes comptables que les plus récents états financiers consolidés annuels. Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés ne contiennent pas tous les renseignements qu'il y a lieu de fournir pour la présentation d'états financiers annuels, et doivent être lus parallèlement avec les plus récents états financiers consolidés vérifiés de la Société.

Modifications futures de conventions comptables

Passage aux Normes internationales d'information financière (IFRS)

Le 13 février 2008, le CNC a confirmé que les entreprises ayant une obligation publique de rendre des comptes seront tenues d'appliquer les IFRS, intégralement et sans modification, pour les états financiers intermédiaires et annuels des exercices commençant le ou après le 1^{er} janvier 2011. La Société devra préparer ses états financiers conformément aux IFRS à compter du 1^{er} juin 2011.

Aucune modification importante n'a été apportée à notre plan de conversion aux IFRS et notre projet progresse comme prévu. Il n'y a eu aucun changement important dans les principales différences au chapitre du traitement comptable et les incidences éventuelles importantes telles qu'elles sont évaluées dans notre rapport annuel de l'exercice 2010. Nous fournirons des mises à jour au fur et à mesure des progrès et des conclusions que nous tirerons.

Risques et incertitudes

Les risques et incertitudes liés aux activités de la Société ainsi que les pratiques de gestion des risques sont décrits dans le rapport annuel 2010 de la Société. Il n'y a eu aucun changement important quant aux risques et incertitudes ni aux pratiques de gestion des risques durant le premier trimestre terminé le 31 août 2010, à l'exception du risque associé à la débenture convertible acquise de Sylarus en juin 2010.

Contrôles et procédures

Contrôles internes à l'égard de l'information financière

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

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

Il n'y a eu aucune modification de nos contrôles internes à l'égard de l'information financière survenue au cours du premier trimestre terminé le 31 août 2010 qui ait eu ou dont on pourrait raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur nos contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Mesures non conformes aux PCGR

Dans le présent rapport de gestion, la direction de la Société a recours à certaines mesures non conformes aux PCGR, et elles ne peuvent être formellement identifiées aux états financiers. Les mesures non conformes aux PCGR fournissent une information utile et complémentaire aux mesures financières normalisées établies conformément aux PCGR. 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 net des opérations continues 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 BAIIA, afin d'évaluer le rendement d'exploitation de nos activités permanentes avant la prise en compte des effets de certaines dépenses. La définition de ces mesures utilisées par la Société peut différer de celle utilisée par d'autres entreprises.

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 fonds de roulement est un indicateur de notre santé financière et de notre liquidité. Nous mesurons le ratio de fonds de roulement en prenant le montant de l'actif à court terme divisé par le passif à court terme.

Rapport de gestion

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, mais que nous n'avons pas encore exécutées et qui devraient se transformer en ventes au cours des douze prochains mois.

Opération entre apparentés

La Société a conclu les opérations suivantes avec des apparentés :

Trimestres terminés les 31 août	2010	2009
	\$	\$
Ventes	228 687	-
Coût des ventes	120 405	-

Les bilans comprenaient les soldes suivants avec des apparentés :

	Au 31 août 2010	Au 31 mai 2010
	\$	\$
Débiteurs	228 687	-
Créditeurs et charges à payer	120 405	-

Chiffres correspondants

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

Informations 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.

Évènement postérieur à la date du bilan

Le 29 septembre 2010, la Société a conclu un contrat de change d'un montant de 4 000 000 € afin de couvrir les ventes effectuées par sa filiale allemande 5N PV. Le contrat de change sera en vigueur du 1^{er} novembre 2010 au 31 mai 2011 au taux de conversion moyen de 1,39. Ce contrat de change est désigné comme couverture de flux de trésorerie et sa juste valeur sera comptabilisée à l'état consolidé du résultat étendu jusqu'au 31 mai 2011.