



5N PLUS INC.
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES
pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 29 février 2008 et le 28 février 2007
(non vérifiés)

5N PLUS INC.
RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Périodes terminées le 29 février 2008 et le 28 février 2007

(en dollars canadiens) (non vérifiés)	Trois mois		Neuf mois	
	2008	2007	2008	2007
Ventes	8 358 817 \$	5 554 737 \$	21 549 033 \$	15 347 828 \$
Coût des ventes	3 904 679	3 419 474	10 841 082	9 320 675
	4 454 138	2 135 263	10 707 951	6 027 153
Charges				
Frais de vente	129 178	49 403	366 676	206 067
Frais d'administration	698 537	199 980	1 641 607	671 944
Frais de recherche et développement	203 008	118 562	864 384	434 919
Frais financiers (note 9)	111 962	138 448	381 372	423 042
Revenus d'intérêts	(169 219)	-	(169 219)	-
Amortissement des immobilisations corporelles	266 980	219 710	751 149	636 836
	1 240 446	726 103	3 835 969	2 372 808
Bénéfice avant les éléments ci-dessous	3 213 692	1 409 160	6 871 982	3 654 345
Frais de démarrage, nouvelle usine	22 421	144 310	195 777	149 387
Bénéfice avant les impôts sur le bénéfice	3 191 271	1 264 850	6 676 205	3 504 958
Impôts sur le bénéfice				
Exigibles	1 021 559	415 777	2 062 689	1 005 304
Futurs	(99 000)	51 000	26 000	148 000
	922 559	466 777	2 088 689	1 153 304
Bénéfice net	2 268 712 \$	798 073 \$	4 587 516 \$	2 351 654 \$
Bénéfice net par action (note 7)				
De base	0,06 \$	0,03 \$	0,14 \$	0,08 \$
Dilué	0,06 \$	0,03 \$	0,13 \$	0,07 \$
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires (note 7)				
De base	39 006 408	29 635 954	32 748 039	29 635 954
Dilué	39 996 036	31 909 531	34 595 195	31 909 531

5N PLUS INC.
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS CONSOLIDÉS

Périodes terminées le 29 février 2008 et le 28 février 2007

(en dollars canadiens) (non vérifiés)	Trois mois		Neuf mois	
	2008	2007	2008	2007
Bénéfices non répartis au début	7 719 101 \$	4 445 846 \$	6 466 347 \$	2 966 345 \$
Bénéfice net	2 268 712	798 073	4 587 516	2 351 654
Dividendes	-	-	(1 000 000)	(74 080)
Excédent du prix d'achat sur la valeur attribuée des actions achetées par la Société (note 6)	-	-	(66 050)	-
Frais d'émission d'actions, nets des impôts sur les bénéfices d'un montant de 1 000 000 \$	(2 082 994)	-	(2 082 994)	-
Bénéfices non répartis à la fin	7 904 819 \$	5 243 919 \$	7 904 819 \$	5 243 919 \$

5N PLUS INC.
BILANS CONSOLIDÉS

(en dollars canadiens)	Au 29 février 2008 (non vérifiés)	Au 31 mai 2007
Actif		
Actif à court terme		
Trésorerie	19 900 070 \$	1 526 932 \$
Débiteurs	5 326 583	2 550 370
Stocks (note 3)	6 681 983	3 307 810
Frais payés d'avance et dépôts	723 656	203 944
Impôts futurs	345 000	-
	<u>32 977 292</u>	<u>7 589 056</u>
Immobilisations corporelles (note 4)	18 996 211	9 669 876
Frais reportés	160 518	-
Brevet	31 482	33 024
Autres éléments d'actif	83 465	71 081
Impôts futurs	716 667	-
	<u>52 965 635 \$</u>	<u>17 363 037 \$</u>
Passif et capitaux propres		
Passif à court terme		
Emprunt bancaire	-	1 040 000 \$
Créditeurs et charges à payer	5 588 474	2 833 063
Impôts sur le bénéfice à payer	668 518	1 105 695
Tranche à court terme de la dette à long terme	90 571	538 060
Tranche à court terme des obligations découlant de contrats de location-acquisition	1 542	5 781
Impôts futurs	61 000	40 000
	<u>6 410 105</u>	<u>5 562 599</u>
Dette à long terme	1 088 189	3 236 393
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	-	526
Autres passifs à long terme	162 854	263 726
Revenu reporté (note 5)	802 600	-
Impôts futurs	903 000	753 000
	<u>9 366 748</u>	<u>9 816 244</u>
Capitaux propres		
Capital-actions (note 6)	35 588 694	998 664
Surplus d'apport (note 6 b)	105 374	81 782
Bénéfices non répartis	7 904 819	6 466 347
	<u>43 598 887</u>	<u>7 546 793</u>
	<u>52 965 635 \$</u>	<u>17 363 037 \$</u>

Événement postérieur à la date du bilan (note 11)

SN PLUS INC.
FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Périodes terminées le 29 février 2008 et le 28 février 2007

(en dollars canadiens) (non vérifiés)	Trois mois		Neuf mois	
	2008	2007	2008	2007
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice net	2 268 712 \$	798 073 \$	4 587 516 \$	2 351 654 \$
Ajustements pour				
Impôts futurs	(99 000)	51 000	26 000	148 000
Intérêts sur la dette à long terme capitalisés	-	-	6 892	-
Amortissement des frais de financement reportés	5 000	5 957	5 000	8 833
Amortissement du brevet	450	545	1 542	1 635
Amortissement des biens détenus en vertu de contrats de location-acquisition	1 284	2 994	6 586	8 979
Perte sur cession d'immobilisations corporelles	-	-	38 766	-
Amortissement des immobilisations corporelles	265 696	216 716	744 563	627 857
Rémunération à base d'options sur actions	110 305	12 693	115 236	38 071
	<u>2 552 447</u>	<u>1 087 978</u>	<u>5 532 101</u>	<u>3 185 029</u>
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Débiteurs	(1 397 517)	371 659	(2 776 213)	723 175
Impôts sur le revenu à recouvrer (à payer)	469 125	339 728	(354 169)	736 280
Stocks	(208 305)	(541 952)	(3 374 181)	(477 909)
Frais payés d'avance et dépôts	(402 706)	(281 961)	(519 712)	(363 061)
Créditeurs et charges à payer	201 962	1 037 481	2 901 985	867 956
	<u>1 215 006</u>	<u>2 012 933</u>	<u>1 409 811</u>	<u>4 671 470</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Variation nette de l'emprunt bancaire	(2 335 949)	(805 565)	(1 040 000)	(2 130 000)
Variation nette des autres actifs et passifs à long terme	(19 097)	6 128	(256 759)	(293 482)
Augmentation de la dette à long terme nette des frais afférents	-	-	4 397 287	-
Remboursement de la dette à long terme	(6 345 215)	(157 750)	(6 916 997)	(516 608)
Remboursement des obligations découlant de contrats de location-acquisition	(1 483)	(1 305)	(4 765)	(9 555)
Frais de financement reportés	-	-	(55 000)	(10 500)
Frais reportés	(160 518)	-	(160 518)	-
Revenu reporté	802 600	-	802 600	-
Achat d'actions	-	-	(70 063)	-
Émission d'actions, nette des frais d'émission d'un montant de 3 082 994 \$	31 417 006	-	31 419 732	945
Dividendes versés	-	-	(1 000 000)	(74 080)
Subvention-immobilisations corporelles	85 492	59 910	85 492	59 910
	<u>23 442 836</u>	<u>(898 582)</u>	<u>27 201 009</u>	<u>(2 973 370)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisition d'immobilisations corporelles	(4 652 313)	(563 612)	(10 201 736)	(1 010 099)
Dépôts	-	-	(35 946)	15 520
	<u>(4 652 313)</u>	<u>(563 612)</u>	<u>(10 237 682)</u>	<u>(994 579)</u>
Augmentation nette de la trésorerie	20 005 529	550 739	18 373 138	703 521
Trésorerie (découvert bancaire) au début	(105 459)	(75 489)	1 526 932	(228 271)
Trésorerie à la fin	<u>19 900 070 \$</u>	<u>475 250 \$</u>	<u>19 900 070 \$</u>	<u>475 250 \$</u>
Informations supplémentaires				
Intérêts versés	93 591 \$	96 160 \$	298 647 \$	327 741 \$
Impôts sur les bénéfices versés	463 827 \$	- \$	2 103 790 \$	- \$

5N PLUS INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(en dollars canadiens) (non vérifiés)

Suite à un premier appel public à l'épargne («PAPE») 5N Plus inc. « la Société » est devenue une société publique le 20 décembre 2007.

1. Réorganisation corporative

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.

2. Résumé des principales conventions comptables

Les états financiers consolidés intermédiaires non vérifiés de la Société, pour les périodes de trois mois et neuf mois terminées le 29 février 2008 et le 28 février 2007, ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus du Canada et doivent être examinés en tenant compte des états financiers consolidés cumulés vérifiés au 31 mai 2007, lesquels peuvent être retrouvés dans le prospectus définitif daté du 12 décembre 2007, celui-ci ayant été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers de chaque province du Canada. Ces états financiers consolidés intermédiaires n'ont pas fait l'objet d'un examen par les vérificateurs.

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

Modifications de 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 - Constataion 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 des 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.

SN PLUS INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(en dollars canadiens) (non vérifiés)

2. Résumé des principales conventions comptables (suite)

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.

3. Stocks	Au 29 février 2008	Au 31 mai 2007 (vérifié)
Matières premières	4 876 627 \$	1 856 925 \$
Produits finis	1 805 356	1 450 885
	6 681 983 \$	3 307 810 \$

4. Immobilisations corporelles

	Au 29 février 2008		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Terrains	533 949 \$	-	533 949 \$
Bâtiment	3 526 137	321 096	3 205 041
Améliorations locatives	1 311 372	230 595	1 080 777
Équipement de production	7 790 178	2 598 573	5 191 605
Matériel roulant	45 758	32 168	13 590
Mobilier et équipement	110 289	43 195	67 094
Équipement informatique	292 032	163 194	128 838
Projet de construction	8 773 538	-	8 773 538
Mobilier et équipement détenus en vertu de contrats de location-acquisition	22 676	20 897	1 779
	22 405 929 \$	3 409 718 \$	18 996 211 \$

	Au 31 mai 2007 (vérifié)		
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur nette
Terrains	470 796 \$	-	470 796 \$
Bâtiment	3 353 651	214 871	3 138 780
Améliorations locatives	955 109	175 538	779 571
Équipement de production	7 142 012	2 064 943	5 077 069
Matériel roulant	37 764	27 092	10 672
Mobilier et équipement	72 197	16 462	55 735
Équipement informatique	183 223	133 072	50 151
Projet de construction	78 737	-	78 737
Mobilier et équipement détenus en vertu de contrats de location-acquisition	43 179	34 814	8 365
	12 336 668 \$	2 666 792 \$	9 669 876 \$

5N PLUS INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(en dollars canadiens) (non vérifiés)

5. Revenu reporté

La filiale allemande 5N PV détenue en propriété exclusive de 5N Plus a reçu la somme de 802 600 \$ (540 000 Euros) d'une société allemande pour la création de nouveaux emplois. Ce revenu reporté sera amorti sur une période de trois ans en fonction de chaque emploi créé à notre nouvelle usine allemande. Une lettre de crédit d'un montant équivalent a été émise en faveur de la Société allemande advenant que 5N PV ne puisse respecter son engagement.

6. Capital-actions

Autorisé

- Un nombre illimité d'actions ordinaires, sans valeur nominale, comportant un droit de vote par action et participantes.
- Un nombre illimité d'actions catégorie B, sans valeur nominale, sans droit de vote, non participantes, rachetables au gré de la Société à un montant établi selon une formule tenant compte des résultats de la Société et de sa valeur comptable nette.

Émis et entièrement payé

	Nombre	Montant
Actions ordinaires		
En circulation au 31 mai 2007 et au 30 novembre 2007	29 635 954	963 756 \$
Émission d'actions suite au PAPE	11 500 000	34 500 000
Émission d'actions suite à la conversion des actions catégorie B	364 046	124 938
En circulation au 29 février 2008	<u>41 500 000</u>	<u>35 588 694 \$</u>
Actions catégorie B		
En circulation au 31 mai 2007	251 500	34 582 \$
Emission d'actions sur exercice d'options	135 181	94 369
Rachat auprès d'actionnaires ¹	(22 635)	(4 013)
En circulation au 30 novembre 2007	364 046	124 938
Conversion des actions catégorie B en actions ordinaires	364 046	124 938
En circulation au 29 février 2008	-	- \$

Le nombre d'actions ordinaires et catégorie B en circulation, le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation aux fins du calcul du bénéfice net par action de base et dilué ont été ajustés rétroactivement pour tenir compte du fractionnement des actions de la Société suite au PAPE.

¹ La Société a procédé à l'achat de 22 635 actions catégorie B pour une contrepartie en espèces de 70 063 \$, dont 66 050 \$ ont été portés en réduction des bénéfices non répartis et 4 013 \$ en réduction du capital-actions.

a) 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 suite à 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. Le 20 décembre 2007 la Société a octroyé 1 042 200 options à un prix de levée de 3,00 \$ par option. 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 coûts de rémunération liés aux options attribuées le 20 décembre 2007 ont été calculés au moyen du modèle d'évaluation d'options de Black et Scholes selon les hypothèses suivantes : volatilité prévue; 72 %, dividende; néant, taux d'intérêt sans risque; 4,25 % (4,00 % pour les administrateurs); durée de vie prévue; 3,5 ans (un an pour les administrateurs). Le coût de rémunération de 105 374 \$ (dont 45 878 \$ pour les administrateurs) pour la période de trois mois terminée le 29 février 2008 a été imputé au surplus d'apport.

5N PLUS INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(en dollars canadiens) (non vérifiés)

6. Capital-actions (suite)

Au cours de la période, la juste valeur moyenne pondérée à la date de l'octroi des options était de 1,42 \$.

	Options sur actions	Prix de levée moyen pondéré	
En cours au 31 mai 2007	10 750	0,26	\$
Octroyées	1 042 200	3,00	
Levées	10 750	0,26	
En cours au 29 février 2008	1 042 200	3,00	\$

b) Surplus d'apport

Périodes terminées le 29 février 2008 et le 28 février 2007

	Trois mois		Neuf mois	
	2008	2007	2008	2007
À l'ouverture	- \$	71 816 \$	81 782 \$	46 438 \$
Coût de la rémunération relié aux options d'achat d'actions	110 305	12 693	115 236	25 378
Exercice d'options	(4 931)	-	(91 644)	-
À la clôture	105 374 \$	84 509 \$	105 374 \$	71 816 \$

7. Bénéfice net par action

Périodes terminées le 29 février 2008 et le 28 février 2007

	Trois mois		Neuf mois	
	2008	2007	2008	2007
Numérateur				
Bénéfice net	2 268 712 \$	798 073 \$	4 587 516 \$	2 351 654 \$
Dénominateur				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires	39 006 408	29 635 954	32 748 039	29 635 954
Effet des titres dilutifs				
Options d'achat d'actions	514 926	-	171 015	-
Billets convertibles	474 702	2 273 577	1 676 141	2 273 577
	39 996 036	31 909 531	34 595 195	31 909 531
Bénéfice net par action				
De base	0,06 \$	0,03 \$	0,14 \$	0,08 \$
Dilué	0,06 \$	0,03 \$	0,13 \$	0,07 \$

8. Instruments financiers

a) Clients importants

Trois clients représentaient approximativement les pourcentages suivants des ventes et des débiteurs :

Périodes terminées le 29 février 2008 et le 28 février 2007

	Trois mois		Neuf mois	
	2008	2007	2008	2007
Pourcentage des ventes	83 %	80 %	80 %	75 %

5N PLUS INC.
NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(en dollars canadiens) (non vérifiés)

8. Instruments financiers (suite)	Au 29 février 2008	Au 31 mai 2007 (vérifié)
Pourcentage des débiteurs	85 %	70 %

b) Risque de change

La Société est exposée aux risques de change pour les ventes libellées en dollars US et en Euros. Ces risques sont partiellement compensés par des achats en dollars US et par un contrat de change à terme.

La Société a conclu, le 5 décembre 2007, un contrat de change à terme pour un montant de 1 050 000 \$ US (juste valeur au 29 février 2008 de 1 055 729 \$ US) au taux de conversion moyen de 1,000. Ce contrat de change à terme viendra à échéance le 30 mai 2008.

9. Frais financiers

Périodes terminées le 29 février 2008 et le 28 février 2007

	Trois mois		Neuf mois	
	2008	2007	2008	2007
Intérêts et frais bancaires	21 876 \$	14 100 \$	80 890 \$	70 374 \$
Perte de change	60 766	20 551	77 561	47 667
Intérêts sur la dette à long terme	24 320	97 840	217 921	296 168
Amortissement des frais reportés	5 000	5 957	5 000	8 833
	111 962 \$	138 448 \$	381 372 \$	423 042 \$

10. Transactions entre apparentés

Dans le cours normal de ses activités, la Société a conclu les transactions suivantes avec une société qui était actionnaire jusqu'au 20 décembre 2007 selon les termes et conditions convenus entre les parties :

Périodes terminées le 29 février 2008 et le 28 février 2007

	Trois mois		Neuf mois	
	2008	2007	2008	2007
Ventes	84 333 \$	367 576 \$	1 129 323 \$	1 128 097 \$
Achats	-	20 745 \$	28 698 \$	20 745 \$
Charges d'intérêts	1 186 \$	8 014 \$	19 179 \$	27 128 \$

11. Événement postérieur à la date du bilan

Nouvel emprunt

La Société a conclu le 20 mars 2008, un emprunt de 5 000 000 \$ remboursable sur une période de dix ans. Cet emprunt au taux de base flottant du prêteur moins 1,40 % est remboursable à partir du 17 juin 2008 et est garanti par un immeuble de la Société situé à Montréal.