



Rapport de gestion

Trimestre terminé
le 30 septembre 2020

3



Le présent rapport de gestion analyse les résultats d'exploitation et la situation financière de 5N Plus inc. (la « Société » ou « 5N Plus ») et vise à aider le lecteur à mieux comprendre son contexte d'affaires, ses stratégies, sa performance et ses facteurs de risque. Le présent rapport de gestion doit être lu avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour le troisième trimestre de 2020 et les états financiers consolidés audités et les notes correspondantes pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités ont été préparés conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire*, publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB »). Le présent rapport de gestion a été préparé conformément aux exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Toute l'information trimestrielle fournie dans le présent rapport de gestion est fondée sur des montants non audités.

Tous les montants figurant dans le présent rapport de gestion sont exprimés en dollars américains, et tous les montants présentés dans les tableaux sont en milliers de dollars américains, à moins d'avis contraire.

L'information figurant dans le présent rapport de gestion inclut tous les changements importants survenus jusqu'au 10 novembre 2020, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration de la Société. Sauf indication contraire, les termes « nous », « nos », « notre » et « le groupe » font référence à la Société et à ses filiales.

Le « T3 2020 » et le « T3 2019 » correspondent aux périodes de trois mois closes respectivement les 30 septembre 2020 et 2019, et les « neuf premiers mois de 2020 » et les « neuf premiers mois de 2019 » correspondent aux périodes de neuf mois closes respectivement les 30 septembre 2020 et 2019.

Mesures non conformes aux IFRS

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

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

Certains énoncés compris dans le présent rapport de gestion peuvent être prospectifs au sens des lois sur les valeurs mobilières en vigueur. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur les meilleures estimations dont dispose la Société à ce jour et comportent un certain nombre de risques connus et inconnus, d'incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats, la performance ou les réalisations réels de la Société diffèrent sensiblement des résultats, de la performance ou des réalisations futurs, exprimés ou sous-entendus dans ces énoncés prospectifs. Une description des risques qui touchent l'entreprise et les activités de la Société est présentée à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion de 2019 de 5N Plus daté du 25 février 2020 et à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes les 30 septembre 2020 et 2019, qui peuvent être consultés sur le site SEDAR à l'adresse www.sedar.com.

La Société n'a connaissance d'aucun changement important aux facteurs de risque déjà présentés. Néanmoins, depuis janvier 2020, la propagation graduelle d'une nouvelle souche de coronavirus, la COVID-19, qui a poussé l'Organisation mondiale de la santé à décréter une pandémie mondiale, a amené les gouvernements à l'échelle mondiale à adopter des mesures d'urgence visant à contrer la propagation du virus. Ces mesures ont fortement perturbé les activités des entreprises partout dans le monde, provoquant un ralentissement économique. Bien que la Société ait été en mesure de diminuer les effets à court terme de la crise, il n'est pas possible d'estimer de façon fiable la durée et la gravité de la pandémie mondiale ni les conséquences à long terme qu'elle pourrait avoir sur les résultats financiers, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société. La pandémie de COVID-19 doit être considérée comme un nouveau facteur de risque.

En règle générale, les énoncés prospectifs se distinguent par l'emploi du futur et du conditionnel et par l'utilisation de termes tels que « croire » ou « s'attendre à », à la forme positive et négative, de variantes de ces termes ou de termes similaires. Rien ne garantit que les événements prévus dans l'information prospective du présent rapport de gestion se produiront, ou s'ils se produisent, quels seront les avantages que 5N Plus pourra en tirer. Plus particulièrement, rien ne garantit la performance financière future de 5N Plus. L'information prospective contenue dans le présent rapport de gestion est valable en date de celui-ci, et la Société n'a aucune obligation de mettre publiquement à jour cette information prospective afin de tenir compte de nouveaux renseignements, obtenus ultérieurement ou autrement, à moins d'y être obligée en vertu des lois sur les valeurs mobilières en vigueur. Le lecteur est averti de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs.

Aperçu

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

Information sectorielle

Deux secteurs opérationnels sont présentés par la Société, soit le secteur Matériaux électroniques et le secteur Matériaux écologiques. Les opérations et activités qui s'y rapportent sont gérées dans ce sens par les principaux décideurs de la Société. Des données financières et opérationnelles sectorielles et des indicateurs clés de performance définis sont utilisés pour gérer ces secteurs opérationnels, pour analyser la performance et pour affecter les ressources. La performance financière d'un secteur donné est évaluée principalement en fonction des produits et du BAIIA ajusté¹, lesquels font l'objet d'un rapprochement avec les chiffres consolidés en tenant compte des produits et des charges de la Société.

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

Le secteur Matériaux écologiques est dénommé ainsi, car il est principalement associé au bismuth, l'un des rares métaux lourds n'ayant pas d'effet nuisible sur la santé humaine ni sur l'environnement. Les activités du secteur Matériaux écologiques sont exercées en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Celles-ci consistent en la production et en la vente de produits qui sont utilisés dans un certain nombre d'applications destinées aux secteurs des produits pharmaceutiques, des soins de santé, des aliments pour animaux, des matériaux de catalyse et d'extraction ainsi que dans divers matériaux industriels. Les principaux produits sont vendus sous leur forme élémentaire ou en alliages, mais principalement sous la forme de produits chimiques spécialisés. Les produits et les résultats associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Matériaux écologiques sont également inclus dans le secteur Matériaux écologiques.

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

Vision et stratégie

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

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

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

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Faits saillants du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2020 – Amélioration des marges et du BAIIA ajusté grâce à une meilleure combinaison des produits, en dépit des répercussions de la pandémie de COVID-19 et des cours des métaux historiquement bas qui ont pesé sur les activités en amont

Tous les montants sont exprimés en dollars américains.

5N Plus a enregistré des résultats financiers solides pour le troisième trimestre de 2020. Malgré une conjoncture économique mondiale difficile en raison de la pandémie de COVID-19, la marge brute¹ est en hausse marquée, à 31,3 %, et le BAIIA ajusté¹ a atteint 7,7 M\$, soit 19,4 % des produits. L'amélioration des bénéfices et des marges résulte de la décision de la Société de privilégier les produits à plus forte valeur ajoutée aux produits de base. La faiblesse des cours des métaux et les difficultés engendrées par la pandémie sont des facteurs ayant contribué à la diminution du chiffre d'affaires par rapport à l'exercice précédent, surtout dans le secteur Matériaux écologiques.

Au cours du trimestre, 5N Plus a amorcé le processus de fermeture d'une filiale située en Asie et a planifié le regroupement de certaines activités de la Société à l'échelle mondiale. Cette décision, qui a entraîné des pertes de valeur et des coûts de restructuration, a été prise uniquement en raison du contexte d'affaires défavorable découlant de changements soudains du cadre réglementaire et du manque de cohérence dans les pratiques de mise en application. 5N Plus a également conclu un règlement négocié en lien avec des difficultés associées à ses activités en amont, ce qui a entraîné la comptabilisation d'un produit non récurrent de 8,0 M\$. Ces deux événements non récurrents ont donné lieu à un gain net et se répercuteront favorablement sur les flux de trésorerie au cours des trimestres à venir.

Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020, la Société présente les résultats qui suivent :

- Pour le troisième trimestre de 2020, la Société a inscrit un BAIIA ajusté¹ de 7,7 M\$ et un BAIIA¹ de 7,5 M\$, par rapport à respectivement 6,0 M\$ et 5,9 M\$ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a inscrit un BAIIA ajusté de 22,2 M\$ et un BAIIA de 20,2 M\$, par rapport à un BAIIA ajusté de 17,4 M\$ et un BAIIA de 15,4 M\$ pour la période correspondante de 2019, grâce surtout aux diverses activités associées aux composés semiconducteurs et aux substrats semiconducteurs innovants du secteur Matériaux électroniques. Malgré les difficultés découlant de la pandémie de COVID-19 et les cours des métaux peu élevés, mais stables, qui ont pesé sur les activités en amont, les améliorations opérationnelles dans le secteur Matériaux écologiques ont permis de réduire l'écart par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.
- Pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes le 30 septembre 2020, les produits ont atteint respectivement 39,9 M\$ et 131,0 M\$, par rapport à respectivement 49,6 M\$ et 151,3 M\$ pour les périodes correspondantes de 2019. La part des produits attribuable à la vente de métaux a été considérablement moins élevée que pour les périodes correspondantes de l'exercice précédent, et les produits provenant des activités en amont ont été limités par les creux historiques des cours des métaux. La diminution de la demande dans certains secteurs en raison de la pandémie de COVID-19 s'est, elle aussi, répercutée sur le total des produits.
- Pour le troisième trimestre de 2020, le résultat net a été de 2,7 M\$, ou 0,03 \$ par action, par rapport à 1,0 M\$, ou 0,01 \$ par action, pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Il a été de 5,1 M\$, ou 0,06 \$ par action, pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, comparativement à 1,6 M\$, ou 0,02 \$ par action, pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Le rendement du capital investi (RCI)¹ annualisé s'est établi à 12,9 % pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 8,2 % à la fin de 2019.
- La dette nette¹ s'établissait à 24,7 M\$ au 30 septembre 2020, en baisse de 10,4 M\$ par rapport au 31 décembre 2019.

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

- Du 9 mars 2020 au 30 septembre 2020, 5N Plus a racheté et annulé 1 358 569 actions ordinaires de la Société dans le cadre de son offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités, en vertu de laquelle elle a le droit de racheter aux fins d'annulation jusqu'à 2 000 000 d'actions ordinaires d'ici le 8 mars 2021.
- Au 30 septembre 2020, le carnet de commandes¹ représentait 171 jours de produits annualisés, en baisse par rapport à 202 jours pour le trimestre précédent et à 215 jours pour le troisième trimestre de 2019. L'écart net s'explique en grande partie par le moment de la signature des contrats à long terme, certains d'entre eux étant en bonne voie d'être conclus d'ici le début de l'année prochaine. Les nouvelles commandes¹ représentaient 53 jours pour le troisième trimestre de 2020, par rapport à 66 jours pour le deuxième trimestre de 2020 et 102 jours pour le troisième trimestre de 2019.
- Le 21 juillet 2020, 5N Plus a annoncé le lancement de la troisième génération de substrats innovants, le INZBE3, conçu pour l'imagerie et la détection infrarouge à partir de technologies de procédés révolutionnaires, et qui devrait susciter une montée en flèche de la demande des clients.
- Le 7 octobre 2020, 5N Plus a annoncé qu'elle avait fait son entrée sur le marché de la fabrication additive (communément appelée « impression en trois dimensions ») en procédant au lancement d'une vaste gamme de produits de poudres métalliques à l'appui de cette ambition.
- Le 21 octobre 2020, 5N Plus et Metalpine GmbH, un leader technologique dans la production de poudres métalliques de qualité supérieure pour la fabrication additive, établi en Autriche, ont annoncé qu'ils avaient conclu une entente stratégique visant à répondre conjointement à la demande croissante des marchés de la fabrication additive.
- Le 28 octobre 2020, 5N Plus a annoncé l'achèvement du programme d'investissements dans les technologies de procédés d'un montant total de quelque 10,0 M\$. Cette série d'investissements visait à augmenter considérablement la capacité de ses actifs existants, à élargir son expertise et à optimiser son empreinte environnementale. Les sommes ont été investies dans des installations ciblées situées en Europe et en Chine et relevant majoritairement du secteur Matériaux écologiques.

Comme c'est le cas depuis 2018, les produits et les bénéfices tirés des initiatives de croissance interne ont continué de progresser ces neuf derniers mois, quoique moins rapidement que prévu. Les nombreux commentaires des clients et l'augmentation du nombre de renouvellements de commandes, tout particulièrement pour les composés, les poudres et les substrats innovants, témoignent de la viabilité des initiatives de croissance de la Société et de leur pertinence sur les marchés de demain. Différentes avenues sont actuellement envisagées par la Société, qui n'exclut pas d'éventuelles acquisitions visant à renforcer sa présence sur des marchés potentiels en lien avec ces initiatives pour en accélérer le développement. Au cours des derniers mois, des étapes concrètes ont été franchies en vue d'atteindre cet objectif. Pour le reste de 2020, la santé et la sécurité des employés demeureront la priorité de la Société et, dans le contexte actuel, la Société maintient ses prévisions pour l'exercice, et s'attend à un BAIIA ajusté¹ totalisant entre 25 M\$ et 28 M\$.

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Synthèse des résultats

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T3 2020	T3 2019	Neuf premiers mois de 2020	Neuf premiers mois de 2019
	\$	\$	\$	\$
Produits	39 872	49 554	130 962	151 257
Charges d'exploitation ajustées ¹ *	(32 128)	(43 580)	(108 714)	(133 809)
BAIIA ajusté¹	7 744	5 974	22 248	17 448
Dépréciation des stocks	-	-	-	-
Dépréciation des actifs non courants	(4 934)	-	(4 934)	-
Charge de rémunération à base d'actions	(254)	(586)	(934)	(2 128)
Produits (coûts) associés aux litiges et aux activités de restructuration, montant net	5 577	-	5 577	-
(Pertes) profits de change et au titre de dérivés	(683)	472	(1 763)	49
BAIIA¹	7 450	5 860	20 194	15 369
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	948	942	2 720	3 290
Amortissement	2 975	2 493	9 074	8 252
Résultat avant impôt sur le résultat	3 527	2 425	8 400	3 827
Charge d'impôt				
Exigible	656	854	2 946	2 001
Différé	162	541	404	187
	818	1 395	3 350	2 188
Résultat net	2 709	1 030	5 050	1 639
Résultat de base par action	0,03 \$	0,01 \$	0,06 \$	0,02 \$
Résultat dilué par action	0,03 \$	0,01 \$	0,06 \$	0,02 \$

* Compte non tenu de la dépréciation des stocks, de la charge de rémunération à base d'actions, des produits (coûts) associés aux litiges et aux activités de restructuration, montant net, de la dépréciation des actifs non courants et de l'amortissement.

Produits par secteur et marge brute

(en milliers de dollars américains)	T3 2020	T3 2019	Variation	Neuf premiers mois de 2020	Neuf premiers mois de 2019	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Matériaux électroniques	20 615	21 603	(5) %	59 917	60 764	(1) %
Matériaux écologiques	19 257	27 951	(31) %	71 045	90 493	(21) %
Total des produits	39 872	49 554	(20) %	130 962	151 257	(13) %
Coût des ventes	(29 982)	(40 141)	(25) %	(101 565)	(123 992)	(18) %
Amortissement inclus dans le coût des ventes	2 570	2 227	15 %	7 833	7 474	5 %
Marge brute¹	12 460	11 640	7 %	37 230	34 739	7 %
Pourcentage de marge brute¹	31,3 %	23,5 %		28,4 %	23,0 %	

Pour le troisième trimestre de 2020, les produits ont diminué de 20 % comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent. La marge brute¹ s'est considérablement améliorée pour s'établir 31,3 % pour le troisième trimestre de 2020, comparativement à 23,5 % pour le troisième trimestre de 2019, avec une marge brute moyenne de 28,4 %, ou 37,2 M\$, pour les neuf premiers mois de 2020, comparativement à 23,0 %, ou 34,7 M\$, pour la période correspondante de l'exercice précédent, période durant laquelle la Société avait dû composer avec les cours particulièrement bas des métaux sous-jacents, devenus relativement stables depuis le début de 2020.

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Résultat d'exploitation, BAIIA et BAIIA ajusté

(en milliers de dollars américains)	T3 2020	T3 2019	Variation	Neuf premiers mois de 2020	Neuf premiers mois de 2019	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Matériaux électroniques	8 192	6 373	29 %	20 674	15 194	36 %
Matériaux écologiques	1 412	2 290	(38) %	8 138	8 946	(9) %
Siège social	(1 860)	(2 689)	(31) %	(6 564)	(6 692)	(2) %
BAIIA ajusté¹	7 744	5 974	30 %	22 248	17 448	28 %
BAIIA¹	7 450	5 860	27 %	20 194	15 369	31 %
Résultat d'exploitation	5 158	2 895	78 %	12 883	7 068	82 %

Pour le troisième trimestre de 2020, le BAIIA ajusté¹ a été de 7,7 M\$ par rapport à 6,0 M\$ pour le troisième trimestre de 2019, grâce à l'apport accru des composés semiconducteurs et des substrats semiconducteurs innovants, tandis que les cours des métaux, bien qu'encore peu élevés, demeurent stables. Pour les neuf premiers mois de 2020, le BAIIA ajusté a augmenté de 4,8 M\$ pour s'établir à 22,2 M\$, par rapport à 17,4 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019, en raison principalement des facteurs qui précèdent qui ont permis de contrebalancer l'apport insuffisant des activités en amont découlant de la faiblesse des cours des métaux. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020, la Société a également comptabilisé des montants de respectivement 0,9 M\$ et 1,2 M\$ en réduction des charges salariales, du fait de la Subvention salariale d'urgence du Canada mise en place pour aider à surmonter les défis posés par la pandémie de COVID-19.

Le BAIIA¹ s'est établi à 7,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, contre 5,9 M\$ pour le troisième trimestre de 2019. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du BAIIA ajusté ainsi que par un profit non récurrent lié au règlement et à la résiliation d'une entente d'approvisionnement, après déduction des moins-values et des coûts associés aux activités de restructuration en lien avec la décision de regrouper certaines activités et de fermer une filiale située en Asie, qui ont permis de contrebalancer les pertes de change et au titre de dérivés plus élevées.

Pour les neuf premiers mois de 2020, le BAIIA s'est établi à 20,2 M\$ par rapport à 15,4 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du BAIIA ajusté combinée aux éléments non récurrents mentionnés précédemment ainsi que par la baisse de la charge de rémunération à base d'actions, malgré des pertes de change et au titre de dérivés plus élevées.

Pour le troisième trimestre de 2020, le résultat d'exploitation a été de 5,2 M\$, par rapport à 2,9 M\$ pour le troisième trimestre de 2019, et de 12,9 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020, par rapport à 7,1 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019.

Secteur Matériaux électroniques

Pour le troisième trimestre de 2020, le BAIIA ajusté a augmenté de 1,8 M\$ pour atteindre 8,2 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté¹ de 40 %, comparativement à 30 % pour le troisième trimestre de 2019. Le BAIIA ajusté a augmenté de 5,5 M\$ pour atteindre 20,7 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 35 %, par rapport à 25 % pour les neuf premiers mois de 2019.

Secteur Matériaux écologiques

Pour le troisième trimestre de 2020, le BAIIA ajusté a diminué de 0,9 M\$ pour atteindre 1,4 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 7 %, comparativement à 8 % pour le troisième trimestre de 2019. Le BAIIA ajusté a diminué de 0,8 M\$ pour atteindre 8,1 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 11 %, par rapport à 10 % pour les neuf premiers mois de 2019.

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Résultat net et résultat net ajusté

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T3 2020	T3 2019	Neuf premiers mois de 2020	Neuf premiers mois de 2019
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	2 709	1 030	5 050	1 639
Résultat de base par action	0,03 \$	0,01 \$	0,06 \$	0,02 \$
Éléments de rapprochement :				
Charge de rémunération à base d'actions	254	586	934	2 128
(Produits) coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration, montant net	(5 577)	-	(5 577)	-
Dépréciation des actifs non courants	4 934	-	4 934	-
Intérêts théoriques anticipés	-	-	-	267
Recouvrement d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	(365)	(156)	(545)	(639)
Résultat net ajusté¹	1 955	1 460	4 796	3 395
Résultat net de base ajusté par action¹	0,02 \$	0,02 \$	0,06 \$	0,04 \$

Pour le troisième trimestre de 2020, le résultat net a été de 2,7 M\$, ou 0,03 \$ par action, comparativement à 1,0 M\$, ou 0,01 \$ par action, pour le troisième trimestre de 2019. Le résultat net ajusté¹ s'est établi à 2,0 M\$, ou 0,02 \$ par action, soit un niveau similaire à celui du troisième trimestre de 2019.

Pour les neuf premiers mois de 2020, le résultat net a été de 5,1 M\$, ou 0,06 \$ par action, comparativement à 1,6 M\$, ou 0,02 \$ par action pour les neuf premiers mois de 2019. Le résultat net ajusté a augmenté de 1,4 M\$, pour s'établir à 4,8 M\$, ou 0,06 \$ par action, pour les neuf premiers mois de 2020, par rapport à un résultat net ajusté de 3,4 M\$, ou 0,04 \$ par action, pour les neuf premiers mois de 2019.

Outre le recouvrement d'impôt, les éléments de rapprochement pour établir le résultat net ajusté au troisième trimestre et pour les neuf premiers mois de 2020 sont la charge de rémunération à base d'actions, un profit non récurrent lié à la résiliation d'une entente d'approvisionnement, après déduction de la dépréciation du matériel de production du site touché par la résiliation de l'entente, ainsi que des moins-values et des coûts associés aux activités de restructuration en lien avec la décision de fermer une filiale située en Asie.

Carnet de commandes et nouvelles commandes

(en milliers de dollars américains)	CARNET DE COMMANDES ¹			NOUVELLES COMMANDES ¹		
	T3 2020	T2 2020	T3 2019	T3 2020	T2 2020	T3 2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Matériaux électroniques	36 025	51 432	69 380	5 208	19 348	27 181
Matériaux écologiques	38 578	39 775	47 387	18 060	10 258	28 196
Total	74 603	91 207	116 767	23 268	29 606	55 377

(nombre de jours en fonction des produits annualisés)*	CARNET DE COMMANDES ¹			NOUVELLES COMMANDES ¹		
	T3 2020	T2 2020	T3 2019	T3 2020	T2 2020	T3 2019
Matériaux électroniques	159	240	293	23	90	115
Matériaux écologiques	183	168	155	86	43	92
Moyenne pondérée	171	202	215	53	66	102

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

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Troisième trimestre de 2020 par rapport au deuxième trimestre de 2020

Au 30 septembre 2020, le carnet de commandes¹ représentait 171 jours de produits annualisés, soit une baisse de 31 jours, ou 15 %, par rapport au carnet de commandes au 30 juin 2020. La différence nette s'explique en grande partie par le moment de la signature des contrats à long terme.

Le 9 novembre 2020, la Société a obtenu des contrats pluriannuels dans son secteur Matériaux électroniques, plus précisément dans le segment de l'énergie renouvelable. Cela entraînera une amélioration notable du carnet de commandes et des nouvelles commandes¹, dont les effets se feront sentir au quatrième trimestre de 2020.

Au 30 septembre 2020, le carnet de commandes du secteur Matériaux électroniques représentait 159 jours de produits annualisés, soit une baisse de 81 jours, ou 34 %, par rapport à celui du 30 juin 2020. Le carnet de commandes du secteur Matériaux écologiques représentait 183 jours de produits annualisés, soit une augmentation de 15 jours, ou 9 %, par rapport au carnet de commandes au 30 juin 2020.

Les nouvelles commandes du secteur Matériaux électroniques ont représenté 23 jours pour le troisième trimestre de 2020, en baisse de 67 jours par rapport à 90 jours pour le deuxième trimestre de 2020, en raison du moment du renouvellement d'un contrat à long terme dans ce secteur. Les nouvelles commandes du secteur Matériaux écologiques ont représenté 86 jours pour le troisième trimestre de 2020, soit une augmentation de 43 jours, comparativement à 43 jours pour le deuxième trimestre de 2020, le renouvellement des contrats à long terme ayant généralement lieu à la fin de l'année et au premier trimestre dans ce secteur.

Troisième trimestre de 2020 par rapport au troisième trimestre de 2019

Au 30 septembre 2020, le carnet de commandes du secteur Matériaux électroniques avait diminué de 134 jours, en raison principalement du dépôt de bilan de l'un des clients finaux du secteur, qui a donné lieu à un ajustement rétroactif au premier trimestre de 2020, et en raison du moment du renouvellement d'un contrat à long terme. Le carnet de commandes du secteur Matériaux écologiques avait augmenté de 28 jours par rapport au 30 septembre 2019, ce qui représente 183 jours par rapport à 155 jours au troisième trimestre de 2019 sur une base consolidée.

Les nouvelles commandes du secteur Matériaux électroniques ont diminué de 92 jours, et celles du secteur Matériaux écologiques, de 6 jours, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Charges

(en milliers de dollars américains)	T3 2020	T3 2019	Neuf premiers mois de 2020	Neuf premiers mois de 2019
	\$	\$	\$	\$
Amortissement	2 975	2 493	9 074	8 252
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	4 522	5 242	14 002	16 234
Charge de rémunération à base d'actions	254	586	934	2 128
(Produits) coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration, montant net	(5 577)	-	(5 577)	-
Dépréciation des actifs non courants	4 934	-	4 934	-
Charges financières	1 631	470	4 483	3 241
Charge d'impôt	818	1 395	3 350	2 188
Total des charges	9 557	10 186	31 200	32 043

Amortissement

La dotation aux amortissements s'est établie à 3,0 M\$ pour le troisième trimestre de 2020 et à 9,1 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020, par rapport à respectivement 2,5 M\$ et 8,3 M\$ pour les périodes correspondantes de 2019. Cette hausse s'explique principalement par des dépenses en immobilisations spécifiques engagées à la fin de 2019 et au début de 2020.

¹ Se Reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Frais généraux, frais de vente et frais d'administration

Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration se sont établis à 4,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2020 et à 14,0 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020, par rapport à respectivement 5,2 M\$ et 16,2 M\$ pour les périodes correspondantes de 2019. Pour l'exercice 2020, la diminution des charges liées aux déplacements et aux honoraires de consultation, en raison du report ou du ralentissement des activités dans le contexte de la pandémie de COVID-19, a eu une incidence positive sur les charges. La Société a également comptabilisé un montant de 0,2 M\$ en réduction des charges salariales pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2020, du fait de la Subvention salariale d'urgence du Canada mise en place pour aider à surmonter les défis posés par la pandémie de COVID-19.

Charge de rémunération à base d'actions

La charge de rémunération à base d'actions s'est établie à 0,3 M\$ pour le troisième trimestre de 2020 et à 0,9 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020, par rapport à respectivement 0,6 M\$ et 2,1 M\$ pour les périodes correspondantes de 2019, en raison des conditions d'acquisition prévues aux termes des régimes d'intéressement à long terme et du recul du cours de l'action de la Société depuis 2019.

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

Au cours du troisième trimestre de 2020, la Société a comptabilisé un produit non récurrent de 8,0 M\$ découlant du règlement et de la résiliation d'une entente d'approvisionnement, déduction faite des coûts qui y sont liés de 0,1 M\$. De plus, la Société a décidé de regrouper certaines activités et de fermer l'une de ses filiales établie en Asie, en raison du contexte d'affaires devenu défavorable et des nouveaux règlements adoptés par les autorités locales empêchant le site d'être rentable. La Société a donc comptabilisé une provision pour restructuration de 2,3 M\$, composée d'indemnités de départ et d'autres coûts liés à la fermeture du site.

Aucun produit ni aucune charge associé aux litiges et aux activités de restructuration n'a été comptabilisé au cours des neuf premiers mois de 2019.

Dépréciation des actifs non courants

Au cours du troisième trimestre de 2020, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation de 4,9 M\$ à l'égard de ses actifs non courants en lien avec sa décision de fermer l'une de ses filiales et du fait de la dépréciation d'une partie du matériel de production du site touché par la résiliation d'une entente d'approvisionnement, comme il a été mentionné précédemment.

Charges financières

Les charges financières se sont établies à 1,6 M\$ pour le troisième trimestre de 2020, par rapport à 0,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2019. Cette augmentation s'explique principalement par des pertes de change et au titre de dérivés plus élevées comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Pour les neuf premiers mois de 2020, les charges financières se sont établies à 4,5 M\$ par rapport à 3,2 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019. Cette augmentation s'explique principalement par le facteur qui précède, contrebalancé par le montant au titre des intérêts théoriques comptabilisé en charges hors trésorerie à la suite du rachat anticipé de débentures convertibles en circulation en mars 2019.

Impôt sur le résultat

La Société a affiché un résultat net avant impôt de 3,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2020 et de 8,4 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020. La charge d'impôt s'est élevée à 0,8 M\$ pour le troisième trimestre de 2020 et à 3,4 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020, par rapport à une charge d'impôt de 1,4 M\$ pour le troisième trimestre de 2019 et de 2,2 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019. Les actifs d'impôt différé applicables dans certains pays ont eu une incidence sur les montants inscrits dans les deux périodes.

Rapport de gestion

Situation financière et sources de financement

(en milliers de dollars américains)	T3 2020	T3 2019	Neuf premiers mois de 2020	Neuf premiers mois de 2019
	\$	\$	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation ¹	11 181	4 570	21 475	12 381
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	(8 867)	145	(2 322)	(14 860)
Activités d'exploitation	2 314	4 715	19 153	(2 479)
Activités d'investissement	(1 969)	(3 166)	(6 123)	(7 106)
Activités de financement	(783)	(332)	(2 754)	1 211
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	197	(211)	87	(168)
(Diminution) augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(241)	1 006	10 363	(8 542)

Pour le troisième trimestre de 2020, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 2,3 M\$, comparativement à 4,7 M\$ pour le troisième trimestre de 2019. Pour les neuf premiers mois de 2020, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 19,2 M\$, comparativement à des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation de 2,5 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019. La hausse des fonds provenant de l'exploitation¹ s'explique principalement par l'augmentation du BAIIA¹. La variation négative des soldes du fonds de roulement hors trésorerie pour les neuf premiers mois de 2020 découle surtout d'une augmentation de 5,2 M\$ des créances et d'une diminution de 4,6 M\$ des dettes fournisseurs et charges à payer, en partie contrebalancées par une réduction des stocks de 7,2 M\$, ainsi que d'une baisse du montant net de l'impôt sur le résultat à recevoir de 0,7 M\$.

Pour le troisième trimestre de 2020, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 2,0 M\$ par rapport à 3,2 M\$ pour le troisième trimestre de 2019, et 6,1 M\$ pour les neuf premiers mois de 2020 par rapport à 7,1 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019, en raison surtout du moment où des ajouts d'immobilisations corporelles ont eu lieu.

Pour le troisième trimestre de 2020, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont totalisé 0,8 M\$, par rapport à 0,3 M\$ pour le troisième trimestre de 2019. Cette augmentation s'explique principalement par le fait que la Société a racheté et annulé 281 238 actions ordinaires pour un montant de 0,4 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités, alors que pour le troisième trimestre de 2019, elle n'en avait racheté aucune.

Pour les neuf premiers mois de 2020, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont totalisé 2,8 M\$ par rapport à des flux de trésorerie provenant des activités de financement de 1,2 M\$ pour les neuf premiers mois de 2019. Au premier trimestre de 2019, la Société avait conclu un nouveau prêt subordonné à terme non garanti d'une durée de cinq ans de 25,0 M\$, dont seulement 19,3 M\$ avaient servi au rachat des débentures subordonnées convertibles et non garanties en circulation de 26,0 M\$ CA de la Société. Cette baisse s'explique également par l'émission d'actions ordinaires pour un montant de 0,7 M\$ au cours des neuf premiers mois de 2019. Depuis le début de 2020, la Société a racheté et annulé 1 358 569 actions ordinaires pour un montant de 1,6 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités, alors que pour les neuf premiers mois de 2019, elle en avait racheté et annulé 1 696 733 pour un montant de 4,0 M\$.

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Fonds de roulement

(en milliers de dollars américains)	Au 30 septembre 2020	Au 31 décembre 2019
	\$	\$
Stocks	76 130	83 367
Autres actifs courants	75 703	61 346
Passif courant	(31 496)	(37 016)
Fonds de roulement¹	120 337	107 697
Ratio du fonds de roulement¹	4,82	3,91

La hausse du fonds de roulement¹ par rapport au 31 décembre 2019 est principalement attribuable à la baisse du passif courant et à l'augmentation des actifs courants, alors que les stocks ont diminué du fait du cours actuellement bas des métaux et de la réduction des activités en amont.

Dettes nettes

(en milliers de dollars américains)	Au 30 septembre 2020	Au 31 décembre 2019
	\$	\$
Dettes bancaires	-	-
Dettes à long terme, y compris la partie courante	55 104	55 107
Total de la dette¹	55 104	55 107
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(30 428)	(20 065)
Dettes nettes¹	24 676	35 042

Le total de la dette¹ par rapport au 31 décembre 2019 est demeuré stable à 55,1 M\$. Le montant de 5,0 M\$ emprunté aux termes de la facilité de crédit de la Société au premier trimestre de 2020 pour les besoins en fonds de roulement a été remboursé au deuxième trimestre de 2020, grâce à la trésorerie et aux équivalents de trésorerie générés au cours de ce trimestre.

La dette nette¹, compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, a diminué de 10,4 M\$, pour s'établir à 24,7 M\$ au 30 septembre 2020, par rapport à 35,0 M\$ au 31 décembre 2019.

Informations relatives aux actions

	Au 10 novembre 2020	Au 30 septembre 2020
Actions émises et en circulation	81 848 468	82 042 989
Options sur actions pouvant être émises	694 656	694 656

Le 5 mars 2020, la Bourse de Toronto a approuvé l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités de la Société, dans le cadre de laquelle la Société a le droit de racheter aux fins d'annulation jusqu'à 2 000 000 d'actions ordinaires jusqu'au 8 mars 2021. Pendant la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, la Société a racheté et annulé 1 358 569 actions ordinaires à un prix moyen de 1,15 \$ (1,59 \$ CA) pour un montant total de 1,6 M\$, qui a été comptabilisé en diminution des capitaux propres.

Arrangements hors bilan

La Société est exposée au risque de change lié aux ventes réalisées en euros et en d'autres monnaies étrangères ainsi qu'aux fluctuations des taux d'intérêt de sa facilité de crédit et conclut à l'occasion des contrats de change à terme et des swaps de taux d'intérêt ou de devises afin de se protéger contre les fluctuations des taux de change et des taux d'intérêt. Le lecteur trouvera un complément d'information sur ces contrats aux notes 16 et 24 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019.

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Rapport de gestion

Engagements

Au 30 septembre 2020, dans le cours normal des activités, la Société a conclu des lettres de crédit d'un montant pouvant aller jusqu'à 0,7 M\$ (0,4 M\$ au 31 décembre 2019).

Éventualités

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

Événement postérieur à la date de clôture

Le 9 novembre 2020, la Société a obtenu des contrats pluriannuels dans son secteur Matériaux électroniques, plus précisément dans le segment de l'énergie renouvelable. Cela entraînera une amélioration notable du carnet de commandes¹ et des nouvelles commandes¹, dont les effets se feront sentir au quatrième trimestre de 2020.

Gouvernance

Conformément au Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (le « Règlement 52-109 »), 5N Plus a déposé des attestations signées par le chef de la direction et le chef de la direction financière qui, entre autres, rendent compte de la conception des contrôles et procédures de communication de l'information et de la conception et de l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Contrôles et procédures de communication de l'information

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

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

Une évaluation de l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information a été effectuée sous la supervision du chef de la direction et du chef de la direction financière. À la lumière de cette évaluation, le chef de la direction et le chef de la direction financière ont conclu à l'efficacité des contrôles et procédures de communication de l'information.

Contrôle interne à l'égard de l'information financière

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

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

Dans le contexte de la pandémie de COVID-19 et conformément aux recommandations des autorités de santé publique, la Société a mis en place des modalités de travail à distance, qui pourraient avoir une incidence sur le fonctionnement de certains contrôles internes. La Société surveillera et évaluera continuellement les répercussions de la pandémie de COVID-19 sur son CIIF. La direction a rappelé l'importance des contrôles internes et a maintenu des communications régulières à tous les échelons de l'organisation.

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

Le CIIF n'a subi, au cours de la période de neuf mois close le 30 septembre 2020, aucune modification qui a eu ou dont on pourrait raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur le CIIF.

¹ Se Reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Instrument financiers et gestion du risque

Juste valeur des instruments financiers

Une description détaillée des méthodes et des hypothèses utilisées pour évaluer la juste valeur des instruments financiers de la Société figure à la note 16, « Juste valeur des instruments financiers », des états financiers consolidés audités de 2019 de la Société.

Gestion du risque financier

Pour une description détaillée de la nature et de l'étendue des risques découlant des instruments financiers ainsi que des stratégies de gestion du risque connexes, se reporter à la note 24 des états financiers consolidés audités de 2019 de la Société. La Société n'a connaissance d'aucun changement important aux facteurs de risque présentés à ce moment-là.

Risques et incertitudes

Pour une description détaillée des facteurs de risque associés à 5N Plus et à ses activités, se reporter à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion de 2019 de 5N Plus daté du 25 février 2020. Les risques et incertitudes pouvant entraîner de telles différences incluent les risques associés aux facteurs suivants : stratégie de croissance, crédit, liquidité, taux d'intérêt, litiges, valorisation des stocks, prix des produits de base, fluctuations du change, juste valeur, sources d'approvisionnement, réglementation environnementale, concurrence, dépendance à l'égard du personnel clé, interruptions des activités, changements apportés au carnet de commandes, protection des droits de propriété intellectuelle, activités internationales, notamment en Chine, réglementations en matière de commerce international, conventions collectives et responsabilités à titre de société cotée, ainsi que les interruptions de systèmes informatiques, de l'infrastructure réseau, la perte de données et la violation de la sécurité informatique.

La Société n'a connaissance d'aucun changement important aux facteurs de risque déjà présentés. Néanmoins, depuis janvier 2020, la propagation graduelle d'une nouvelle souche de coronavirus, la COVID-19, qui a poussé l'Organisation mondiale de la santé à décréter une pandémie mondiale, a amené les gouvernements à l'échelle mondiale à adopter des mesures d'urgence visant à contrer la propagation du virus. Ces mesures ont fortement perturbé les activités des entreprises partout dans le monde, provoquant un ralentissement économique. Bien que la Société ait été en mesure de diminuer les effets à court terme de la crise, il n'est pas possible d'estimer de façon fiable la durée et la gravité de la pandémie mondiale ni les conséquences à long terme qu'elle pourrait avoir sur les résultats financiers, la situation financière et les flux de trésorerie de la Société. La pandémie de COVID-19 doit être considérée comme un nouveau facteur de risque.

Mesures non conformes aux IFRS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La dette nette correspond au montant total de la dette moins la trésorerie et les équivalents de trésorerie. Toute mesure financière présentée par suite de l'adoption de la norme IFRS 16 relativement aux obligations locatives est exclue du calcul. La dette nette constitue un indicateur de la situation financière globale de la Société.

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

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

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

Rapport de gestion

Renseignements supplémentaires

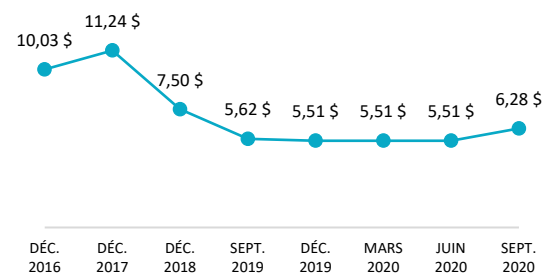
Les actions ordinaires de la Société sont inscrites à la Bourse de Toronto (TSX) sous le symbole « VNP ». Pour obtenir des renseignements supplémentaires sur la Société, y compris sa notice annuelle, se reporter au profil de la Société sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com.

Principales informations financières trimestrielles

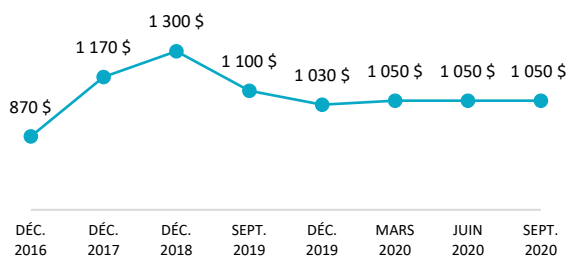
(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	30 sept. 2020	30 juin 2020	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018
Produits	39 872	41 136	49 954	44 714	49 554	50 290	51 413	47 710
BAIIA ¹	7 450	6 506	6 238	3 682	5 860	5 321	4 188	5 589
BAIIA ajusté ¹	7 744	7 647	6 857	4 502	5 974	5 862	5 612	6 912
Résultat net attribuable aux actionnaires de 5N Plus	2 709	1 749	592	146	1 030	1 758	(1 149)	4 046
Résultat de base par action attribuable aux actionnaires de 5N Plus	0,03 \$	0,02 \$	0,01 \$	- \$	0,01 \$	0,02 \$	(0,01) \$	0,05 \$
Résultat net	2 709	1 749	592	146	1 030	1 758	(1 149)	4 046
Résultat de base par action	0,03 \$	0,02 \$	0,01 \$	- \$	0,01 \$	0,02 \$	(0,01) \$	0,05 \$
Résultat dilué par action	0,03 \$	0,02 \$	0,01 \$	- \$	0,01 \$	0,02 \$	(0,01) \$	0,05 \$
Résultat net ajusté ¹	1 955	2 124	717	480	1 460	2 055	(120)	5 407
Résultat net de base ajusté par action ¹	0,02 \$	0,03 \$	0,01 \$	0,01 \$	0,02 \$	0,02 \$	- \$	0,06 \$
Fonds provenant de l'exploitation ¹	11 181	5 520	4 774	3 343	4 570	4 866	2 945	8 641
Carnet de commandes ¹	171 jours	202 jours	188 jours	243 jours	215 jours	201 jours	202 jours	217 jours

Prix des métaux (en dollars américains le kilo)

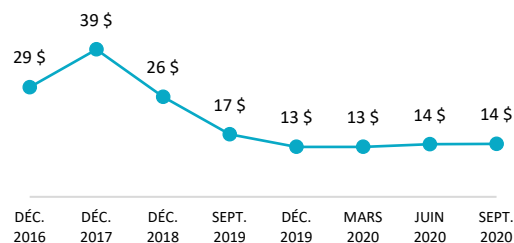
Bismuth



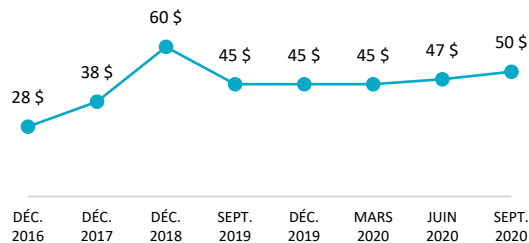
Germanium



Sélénium



Tellure



Source : Low Metal Bulletin

¹ Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».