



3

Rapport de gestion

Trimestre terminé
le 30 septembre 2022



5N PLUS
Gage de performance

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 2022 et les états financiers consolidés audités et les notes correspondantes pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'IASB (IFRS), à moins d'indication contraire. Il a été préparé conformément aux exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

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 1^{er} novembre 2022, 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 2022 » et le « T3 2021 » correspondent aux périodes de trois mois closes respectivement les 30 septembre 2022 et 2021. Les « neuf premiers mois de 2022 » et les « neuf premiers mois de 2021 » correspondent aux périodes de neuf mois closes respectivement les 30 septembre 2022 et 2021.

Mesures non conformes aux IFRS

Le présent rapport de gestion renferme certaines mesures financières et certains ratios financiers non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et, par conséquent, ils pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Les mesures financières et les ratios financiers non conformes aux IFRS comprennent : le carnet de commandes, les nouvelles commandes, le BAIIA, la marge du BAIIA, le BAIIA ajusté, la marge du BAIIA ajusté, les charges d'exploitation ajustées, le résultat net ajusté, le résultat net de base ajusté, la marge brute ajustée, le total de la dette, la dette nette, le fonds de roulement et le ratio du fonds de roulement.

Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS » pour les définitions, d'autres informations et les rapprochements aux mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables.

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 2021 de 5N Plus daté du 22 février 2022 et à la note 11 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes les 30 septembre 2022 et 2021, 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 février 2022, les forces militaires russes ont lancé une invasion en Ukraine, à laquelle le personnel militaire et le peuple ukrainiens opposent une résistance acharnée. L'issue du conflit persistant est incertaine à l'heure actuelle. Même si AZUR SPACE Solar Power GmbH (« AZUR »), une filiale de la Société, a déjà réalisé des ventes en Russie par le passé, le montant de ces ventes n'est pas significatif par rapport à la Société dans son ensemble. La prolongation du conflit armé ou son extension à d'autres pays d'Europe pourrait nuire aux économies européenne et mondiale, qui pourraient également subir les contrecoups de l'interruption éventuelle de l'approvisionnement en pétrole et en gaz naturel provenant de la Russie, qui est un grand exportateur de ces combustibles. Tous les facteurs précités pourraient avoir une incidence négative sur les ventes et les résultats d'exploitation de la Société.

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.

Ajustement des résultats comparatifs

Certains résultats comparatifs figurant dans le présent rapport de gestion ont été ajustés pour tenir compte des changements dans la présentation des secteurs. Veuillez vous reporter à la rubrique « Information sectorielle » pour de plus amples renseignements.

Aperçu

5N Plus est un chef de file mondial dans la production de semiconducteurs spécialisés et de matériaux de haute performance. Ces matériaux ultrapurs constituent souvent la partie critique des produits de ses clients, qui comptent sur la fiabilité d'approvisionnement de 5N Plus pour assurer la performance et la durabilité de leurs propres produits. 5N Plus déploie un éventail de technologies exclusives et éprouvées pour mettre au point et fabriquer ses produits spécialisés, lesquels donnent lieu à de nombreuses utilisations dans plusieurs secteurs de pointe, notamment les énergies renouvelables, la sécurité, la filière spatiale, l'industrie pharmaceutique, l'imagerie médicale et la production industrielle. 5N Plus, dont le siège social est situé à Montréal (Québec, Canada), gère des centres de recherche-développement, de production et de vente stratégiquement situés dans plusieurs pays, notamment en Europe, en Amérique du Nord et en Asie.

Vision, mission et valeurs

La vision de la Société est de fournir aux industries critiques les produits essentiels à leur développement grâce à une technologie des matériaux de pointe, et son objectif est de propulser la croissance de ces marchés en concevant et en fabriquant des matériaux de pointe qui favorisent la performance des produits finaux.

La Société a pour mission d'être essentielle à ses clients, d'offrir une culture prisée par ses employés et d'inspirer confiance à ses actionnaires. Ses valeurs fondamentales sont l'intégrité, l'engagement, l'orientation client, avec une attention particulière sur le développement durable, l'amélioration continue, la santé et la sécurité.

Information sectorielle

À la suite de l'acquisition d'AZUR SPACE Solar Power GmbH (« AZUR ») le 5 novembre 2021 et de l'intégration subséquente de ses activités à celles de la Société, 5N Plus a procédé à un repositionnement de certains produits et de certaines applications entre les deux secteurs qu'elle présente, qui est entré en vigueur au cours du quatrième trimestre de 2021.

Deux nouveaux secteurs opérationnels sont présentés par la Société, soit le secteur Semiconducteurs spécialisés et le secteur Matériaux de haute performance. 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 compte tenu des produits et des charges du siège social de la Société.

Exercées en Amérique du Nord et en Europe, les activités du secteur Semiconducteurs spécialisés s'apparentent à celles de l'ancien secteur Matériaux électroniques. Depuis le 5 novembre 2021, elles intègrent également les produits et les activités d'AZUR. Ce secteur fabrique et vend des produits utilisés dans plusieurs applications destinées aux secteurs de l'énergie renouvelable, des satellites spatiaux ainsi que de l'imagerie. Les marchés essentiellement concernés sont ceux des produits photovoltaïques (énergie solaire terrestre et spatiale), de l'imagerie médicale, de l'imagerie infrarouge, de l'optoélectronique et des applications avancées dans les secteurs de l'électronique. Ces produits entrent dans la composition de composés semiconducteurs, de substrats semiconducteurs, de métaux de très grande pureté, de substrats semiconducteurs fabriqués par épitaxie et de cellules solaires. Les produits et les résultats associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Semiconducteurs spécialisés sont inclus dans ce secteur.

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

Les activités du secteur Matériaux de haute performance sont exercées en Amérique du Nord, en Europe et en Asie, et s'apparentent à celles de l'ancien secteur Matériaux écologiques. Ce secteur fabrique et vend des produits qui sont utilisés dans plusieurs applications destinées aux secteurs des produits pharmaceutiques, des soins de santé, de la production industrielle ainsi que des matériaux de catalyse et d'extraction. Les principaux produits sont vendus sous forme d'ingrédients pharmaceutiques actifs, d'additifs alimentaires pour animaux, de produits chimiques spécialisés, de métaux de qualité commerciale, d'alliages et de poudres spécialisées. Toutes les ventes de métaux de qualité commerciale et de poudre spécialisées ont été regroupées dans les ventes du secteur Matériaux de haute performance. Les produits et les résultats associés aux services et aux activités de recyclage fournis aux clients du secteur Matériaux de haute performance sont inclus dans ce secteur.

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) sont regroupés sous la rubrique « Siège social ».

Faits saillants pour le troisième trimestre de 2022

Grâce à la stratégie d'excellence commerciale structurée et ciblée de la Société, ses principaux secteurs ont continué de dégager un excellent rendement, stimulant le BAIIA ajusté¹ pour le trimestre malgré les incertitudes macroéconomiques et géopolitiques. La croissance à long terme sera soutenue par des partenariats stratégiques conclus dans les secteurs de l'énergie renouvelable et de l'industrie spatiale.

Pour le troisième trimestre de 2022, la Société a enregistré une croissance importante de ses produits et de son BAIIA ajusté par rapport au troisième trimestre de 2021. Cette croissance a été favorisée par une demande solide dans le secteur Semiconducteurs spécialisés à l'égard des applications destinées aux secteurs de l'énergie renouvelable et de l'industrie spatiale, à la suite de l'acquisition stratégique d'AZUR en novembre 2021.

Soutenu par des ajustements de prix dynamiques pour atténuer les effets de l'inflation et par une plus grande compétitivité dans les secteurs de l'industrie pharmaceutique et de la santé, le secteur Matériaux de haute performance a continué d'afficher une performance remarquable, bien au-delà de celle du trimestre de l'exercice précédent.

L'entente d'approvisionnement historique récemment signée avec le chef de file du secteur de l'énergie renouvelable, First Solar, confirme que la Société se trouve dans une position unique pour participer à la transition mondiale vers les énergies propres et à d'autres avancées technologiques. Plus particulièrement, la Société devra augmenter sa capacité de production de composés semiconducteurs afin de répondre à la croissance rapide de la demande, notamment sur les marchés de l'énergie renouvelable, de l'énergie solaire spatiale et de l'imagerie médicale.

Après plusieurs années de collaboration entre AZUR et Sierra Space et dans le contexte d'une croissance sans précédent de la demande de cellules solaires dans l'industrie spatiale, la Société était heureuse d'annoncer, après la clôture du trimestre, la conclusion d'une entente commerciale stratégique à long terme à l'avant-garde de l'innovation dans l'industrie spatiale avec Sierra Space. Aux termes de cette entente, AZUR produira un nouveau type de cellules solaires, les cellules MWT, qui seront utilisées par Sierra Space pour produire des panneaux solaires selon une technologie unique de montage en surface des cellules solaires. Cette technologie facilitera la production et l'assemblage automatisés des panneaux solaires.

La Société continue d'être rigoureuse quant au choix de ses partenaires et de ses projets lorsqu'elle explore des occasions d'affaires. Afin de se positionner de manière stratégique à moyen terme, la Société travaille à la promotion de la première phase de son programme d'excellence commerciale et de sa nouvelle stratégie d'accès au marché, axés sur une approche segmentée à l'égard des partenariats commerciaux et de l'établissement des prix en fonction de la valeur.

Tel qu'il a été indiqué au trimestre précédent, la direction est satisfaite de l'évolution du projet Saint-Laurent à Montréal, au Canada, malgré les retards subis en raison de la disponibilité des sous-traitants et des délais de livraison des équipements. Ce projet vise à élargir le développement et la fabrication de minéraux critiques et stratégiques servant à la production de semiconducteurs de pointe de type II-VI. La mise en service des installations devrait se faire au cours du quatrième trimestre de 2022.

Suivant la stratégie à long terme de 5N Plus visant à élargir sa présence sur des marchés à valeur ajoutée, la revue stratégique des activités de la Société s'est poursuivie au cours du troisième trimestre. Les procédures en lien avec l'intention déjà annoncée de la Société de mettre fin aux activités de production à son installation de Tilly, en Belgique, suivent leur cours conformément au droit du travail belge. La direction informera le marché de tout développement important tout au long du processus.

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

Tous les montants sont exprimés en dollars américains.

Faits saillants

- Pour le troisième trimestre de 2022, les produits ont augmenté de 31 % pour atteindre 66,4 M\$, comparativement à 50,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, du fait de l'augmentation de la demande dans le secteur Semiconducteurs spécialisés ainsi que pour les produits pharmaceutiques et les soins de santé du secteur Matériaux de haute performance.
- Pour le troisième trimestre de 2022, la Société a inscrit un BAIIA ajusté¹ de 9,1 M\$, par rapport à 5,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Avantagé par une combinaison de produits favorable, le BAIIA ajusté du secteur Semiconducteurs spécialisés a augmenté de 2,5 M\$ et celui du secteur Matériaux de haute performance, de 1,7 M\$ malgré l'inflation et les problèmes d'approvisionnement.
- Pour le troisième trimestre de 2022, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation hors trésorerie initiale de 7,1 M\$ au titre de ses actifs non courants découlant de l'arrêt progressif des activités de fabrication de produits dérivés du plomb à faible marge à son installation de Tilly, en Belgique.
- Le carnet de commandes¹ au 30 septembre 2022 représentait 192 jours de produits annualisés, en hausse de 52 jours par rapport au trimestre précédent. Cette hausse est attribuable aux négociations fructueuses de contrats à long terme dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, ce qui confirme le potentiel de croissance à court terme des produits utilisés dans les applications destinées aux secteurs de l'énergie renouvelable et de l'industrie spatiale.
- La dette nette¹ s'établissait à 83,3 M\$ au 30 septembre 2022, en baisse par rapport à 89,6 M\$ à la fin du trimestre précédent.

Développements survenus au cours et après la clôture du troisième trimestre de 2022

- Avec prise d'effet le 1^{er} septembre 2022, M. Roland Dubois a été nommé au poste de chef de la direction commerciale. M. Dubois est à la tête du programme d'excellence commerciale et de la stratégie d'accès au marché de la Société. Il a également pris la direction du secteur Semiconducteurs spécialisés à titre de vice-président directeur, en remplacement de M. Jürgen Heizmann.
- Le 29 septembre 2022, 5N Plus a annoncé le renouvellement et l'élargissement de son entente pluriannuelle avec First Solar visant à fournir des matériaux semiconducteurs utilisés dans la fabrication de modules photovoltaïques en couches minces. Cette entente est la plus importante conclue à ce jour et devrait accroître les volumes de 5N Plus de 35 % en 2023 et de plus de 100 % en 2024, ce qui concorde également avec les plans de croissance de First Solar.
- Le 17 octobre 2022, 5N Plus a annoncé qu'elle avait conclu, par l'intermédiaire de sa filiale AZUR, un partenariat stratégique exclusif de dix ans avec Sierra Space pour la production d'un nouveau type de cellules solaires, les cellules MWT, qui seront utilisées par Sierra Space pour produire des panneaux solaires selon une technologie unique de montage en surface des cellules solaires. Cette innovation technologique et cette entente se présentent à un moment où la demande en énergie solaire pour les applications spatiales est en pleine croissance et devrait dépasser la capacité de production globale actuelle. Les ventes de 5N Plus à Sierra Space, qui s'ajoutent aux ventes actuelles d'AZUR, devraient atteindre 10 M\$ en 2023 et plus de 20 M\$ en 2024.

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

Rapport de gestion

Perspectives

En misant sur son approche segmentée à l'égard des partenariats commerciaux et de l'établissement des prix en fonction de la valeur, 5N Plus croit qu'elle est avantageusement positionnée sur les marchés à croissance rapide, qui devraient se maintenir à des taux de croissance nettement supérieurs à 10 % au cours des prochaines années. La Société s'attend notamment à une croissance élevée dans les secteurs de l'énergie renouvelable et de l'industrie spatiale, soutenue par une demande accrue en Amérique du Nord et en Europe, ainsi que sur le marché des applications d'imagerie médicale. La croissance du secteur de l'imagerie médicale est favorisée par les progrès technologiques et l'utilisation par les fabricants d'appareils d'imagerie médicale de la technologie *Photon Counting Detector* (détection à comptage de photons), en remplacement de la technologie utilisant des scintillateurs, ce qui permet de réduire considérablement les radiations et d'améliorer la qualité de l'image et la précision du diagnostic.

Comme nous l'avons déjà indiqué, l'une des priorités de la Société est d'assurer la réussite de l'intégration d'AZUR, qui avance comme prévu sous la supervision de M. Roland Dubois, nouvellement nommé au poste de vice-président directeur, Semiconducteurs spécialisés, et chef de la direction commerciale.

5N Plus a toutes les cartes en main non seulement pour évoluer dans le contexte actuel, mais aussi pour en sortir plus forte et plus concurrentielle que jamais, occupant une place de choix sur les marchés pertinents grâce à son expertise reconnue.

Synthèse des résultats

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T3 2022	T3 2021	Neuf premiers mois de 2022	Neuf premiers mois de 2021
	\$	\$	\$	\$
Produits	66 372	50 839	203 181	145 434
Charges d'exploitation ajustées ^{1*}	(57 258)	(45 302)	(179 858)	(127 281)
BAIIA ajusté¹	9 114	5 537	23 323	18 153
Dépréciation des stocks	-	-	-	-
Dépréciation des actifs non courants	(7 092)	-	(12 478)	-
Charge au titre de la rémunération à base d'actions	(10)	(62)	(1 170)	(1 149)
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	(241)	(500)	(613)	(500)
Perte sur la sortie d'actifs détenus en vue de la vente	(216)	-	(216)	-
Profits (pertes) de change et au titre de dérivés	196	130	(539)	662
BAIIA¹	1 751	5 105	8 307	17 166
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	1 821	961	4 476	2 549
Amortissement	3 996	2 971	13 681	8 171
Résultat avant impôt sur le résultat	(4 066)	1 173	(9 850)	6 446
Charge (recouvrement) d'impôt				
Exigible	2 158	1 904	6 822	4 134
Différé	744	61	(1 819)	182
	2 902	1 965	5 003	4 316
Résultat net	(6 968)	(792)	(14 853)	2 130
Résultat de base par action	(0,08) \$	(0,01) \$	(0,17) \$	0,03 \$
Résultat dilué par action	(0,08) \$	(0,01) \$	(0,17) \$	0,03 \$

* Compte non tenu de la dépréciation des stocks, de la dépréciation des actifs non courants, de la charge au titre de la rémunération à base d'actions, des coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration, de la perte sur la sortie d'actifs détenus en vue de la vente et de l'amortissement.

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

Produits par secteur et marge brute ajustée

(en milliers de dollars américains)	T3 2022	T3 2021	Variation	Neuf premiers mois de 2022	Neuf premiers mois de 2021	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Semiconducteurs spécialisés	32 022	15 690	104 %	89 967	40 495	122 %
Matériaux de haute performance	34 350	35 149	(2) %	113 214	104 939	8 %
Total des produits	66 372	50 839	31 %	203 181	145 434	40 %
Coût des ventes	(53 410)	(42 587)	25 %	(167 806)	(118 124)	42 %
Amortissement inclus dans le coût des ventes	3 194	2 597	23 %	11 053	7 024	57 %
Marge brute ajustée¹	16 156	10 849	49 %	46 428	34 334	35 %
Pourcentage de marge brute ajusté¹	24,3 %	21,3 %		22,9 %	23,6 %	

Certains résultats comparatifs ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs.

Pour le troisième trimestre de 2022, les produits ont augmenté de 31 % pour atteindre 66,4 M\$, comparativement à 50,8 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, du fait de l'augmentation de la demande dans le secteur Semiconducteurs spécialisés ainsi que pour les produits pharmaceutiques et les soins de santé du secteur Matériaux de haute performance.

La marge brute ajustée¹ s'est établie à 16,2 M\$, ou 24,3 %, pour le troisième trimestre de 2022, comparativement à 10,8 M\$, ou 21,3 %, pour le troisième trimestre de 2021, grâce à la combinaison de produits. Pour les neuf premiers mois de 2022, la marge brute ajustée s'est établie à 46,4 M\$, ou 22,9 %, par rapport à 34,3 M\$, ou 23,6 %, pour les neuf premiers mois de 2021, grâce aux volumes. La marge brute ajustée en pourcentage a été principalement affectée par l'inflation et les problèmes d'approvisionnement persistants.

Secteur Semiconducteurs spécialisés

Pour le troisième trimestre de 2022, les produits ont augmenté de 104 % pour atteindre 32,0 M\$, comparativement à 15,7 M\$ pour le troisième trimestre de 2021. Pour les neuf premiers mois de 2022, les produits ont été de 90,0 M\$, par rapport à 40,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, du fait de l'augmentation de la demande, sans compter l'apport des activités d'AZUR.

Pour le troisième trimestre de 2022, la marge brute ajustée s'est établie à 28,8 %, par rapport à 32,5 % pour le troisième trimestre de 2021. Pour les neuf premiers mois de 2022, la marge brute ajustée s'est établie à 27,1 %, comparativement à 33,1 % pour les neuf premiers mois de 2021, en raison principalement d'une combinaison de produits moins avantageuse pour la période et de l'inflation.

Secteur Matériaux de haute performance

Pour le troisième trimestre de 2022, les produits ont été de 34,4 M\$, comparativement à 35,1 M\$ pour le troisième trimestre de 2021. Pour les neuf premiers mois de 2022, les produits ont été de 113,2 M\$, par rapport à 104,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent, grâce à la combinaison des produits et à l'augmentation des prix.

Pour le troisième trimestre de 2022, la marge brute ajustée s'est établie à 20,6 %, par rapport à 16,4 % pour le troisième trimestre de 2021, grâce à la combinaison des produits et à l'augmentation des prix. Pour les neuf premiers mois de 2022, la marge brute ajustée s'est établie à 19,9 %, comparativement à 20,2 % pour les neuf premiers mois de 2021.

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

Rapport de gestion

Résultat d'exploitation, BAIIA et BAIIA ajusté

(en milliers de dollars américains)	T3 2022	T3 2021	Variation	Neuf premiers mois de 2022	Neuf premiers mois de 2021	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Semiconducteurs spécialisés	6 547	4 041	62 %	18 628	10 513	77 %
Matériaux de haute performance	5 090	3 384	50 %	13 280	13 798	(4) %
Siège social	(2 523)	(1 888)	34 %	(8 585)	(6 158)	39 %
BAIIA ajusté¹	9 114	5 537	65 %	23 323	18 153	28 %
BAIIA¹	1 751	5 105	(66) %	8 307	17 166	(52) %
Résultat d'exploitation	(2 441)	2 004	(222) %	(4 835)	8 333	(158) %

Certains résultats comparatifs ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs.

Pour le troisième trimestre de 2022, la Société a inscrit un BAIIA ajusté¹ de 9,1 M\$, par rapport à 5,5 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Avantagé par une combinaison de produits favorable, le BAIIA ajusté du secteur Semiconducteurs spécialisés a augmenté de 2,5 M\$ et celui du secteur Matériaux de haute performance, de 1,7 M\$, malgré les effets de l'inflation.

Le BAIIA¹ s'est établi à 1,8 M\$ pour le troisième trimestre de 2022, contre 5,1 M\$ pour le troisième trimestre de 2021. Cette diminution s'explique principalement par la comptabilisation d'une charge de dépréciation hors trésorerie de 7,1 M\$ au titre des actifs non courants en lien avec l'intention de la Société d'arrêter la production de produits dérivés du plomb à faible marge à son installation de Tilly, en Belgique. Pour les neuf premiers mois de 2022, le BAIIA s'est établi à 8,3 M\$, par rapport à 17,2 M\$ pour la période correspondante de 2021. Au cours du premier trimestre de 2022, la Société a comptabilisé une charge de dépréciation hors trésorerie de 5,4 M\$ au titre de ses actifs non courants afin de refléter l'évaluation de la valeur comptable des immobilisations incorporelles touchées par le conflit entre la Russie et l'Ukraine, plus précisément en ce qui a trait aux clients établis en Russie.

Pour le troisième trimestre de 2022, la perte d'exploitation a été de 2,4 M\$, par rapport à un résultat d'exploitation de 2,0 M\$ pour le troisième trimestre de 2021. Pour les neuf premiers mois de 2022, la perte d'exploitation a été de 4,8 M\$ par rapport à un résultat d'exploitation de 8,3 M\$ pour les neuf premiers mois de 2021. Les diminutions découlent essentiellement des facteurs qui précèdent.

Secteurs Semiconducteurs spécialisés

Pour le troisième trimestre de 2022, le BAIIA ajusté a augmenté de 2,5 M\$ pour atteindre 6,5 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté¹ de 20 %, comparativement à 26 % pour le troisième trimestre de 2021. Pour les neuf premiers mois de 2022, le BAIIA ajusté a augmenté de 8,1 M\$ pour atteindre 18,6 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 21 %, comparativement à 26 % pour la période correspondante de 2021.

Secteur Matériaux de haute performance

Pour le troisième trimestre de 2022, le BAIIA ajusté a augmenté de 1,7 M\$ pour atteindre 5,1 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 15 %, comparativement à 10 % pour le troisième trimestre de 2021. Pour les neuf premiers mois de 2022, le BAIIA ajusté a diminué de 0,5 M\$ pour atteindre 13,3 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 12 %, soit un niveau semblable à celui de la période correspondante de 2021.

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 2022	T3 2021	Neuf premiers mois de 2022	Neuf premiers mois de 2021
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	(6 968)	(792)	(14 853)	2 130
Résultat de base par action	(0,08)	(0,01)	(0,17)	0,03
Éléments de rapprochement :				
Dépréciation des actifs non courants	7 092	-	12 478	-
Charge au titre de la rémunération à base d'actions	10	62	1 170	1 149
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	241	500	613	500
Perte sur la sortie d'actifs détenus en vue de la vente	216	-	216	-
Recouvrement d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	(71)	(16)	(2 023)	(304)
Résultat net ajusté¹	520	(246)	(2 399)	3 475
Résultat de base ajusté par action¹	- \$	- \$	(0,03) \$	0,04 \$

Pour le troisième trimestre de 2022, la perte nette a été de 7,0 M\$, ou 0,08 \$ par action, comparativement à 0,8 M\$, ou 0,01 \$ par action, pour le troisième trimestre de 2021. Le résultat net ajusté¹ a été de 0,5 M\$, ou 0 \$ par action, pour le troisième trimestre de 2022, par rapport à une perte nette ajustée¹ de 0,2 M\$, ou 0 \$ par action, pour le troisième trimestre de 2021.

Pour les neuf premiers mois de 2022, la perte nette a été de 14,9 M\$, ou 0,17 \$ par action, par rapport à un résultat net de 2,1 M\$, ou 0,03 \$ par action, pour les neuf premiers mois de 2021. La perte nette ajustée a été de 2,4 M\$, ou 0,03 \$ par action, pour les neuf premiers mois de 2022, par rapport à un résultat net ajusté de 3,5 M\$, ou 0,04 \$ par action, pour les neuf premiers mois de 2021.

Outre le recouvrement d'impôt, les éléments de rapprochement pour établir le résultat net ajusté pour le troisième trimestre et la perte nette ajustée pour les neuf premiers mois de 2022 ont été la charge au titre de la rémunération à base d'actions, les coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration, la charge de dépréciation hors trésorerie au titre des actifs non courants et la perte sur la sortie d'actifs détenus en vue de la vente. Se reporter à la rubrique « Charges », pour de plus amples renseignements.

Carnet de commandes et nouvelles commandes

(en milliers de dollars américains)	CARNET DE COMMANDES ¹			NOUVELLES COMMANDES ¹		
	T3 2022	T2 2022	T3 2021	T3 2022	T2 2022	T3 2021
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Semiconducteurs spécialisés	104 336	65 345	41 343	71 013	22 790	17 574
Matériaux de haute performance	35 054	45 445	55 338	23 959	21 704	25 766
Total	139 390	110 790	96 681	94 972	44 494	43 340

Certains résultats comparatifs ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs.

(nombre de jours en fonction des produits annualisés)*	CARNET DE COMMANDES ¹			NOUVELLES COMMANDES ¹		
	T3 2022	T2 2022	T3 2021	T3 2022	T2 2022	T3 2021
Semiconducteurs spécialisés	297	195	240	202	68	102
Matériaux de haute performance	93	99	144	64	47	67
Moyenne pondérée	192	140	174	131	56	78

Certains résultats comparatifs ont été ajustés pour tenir compte d'un changement dans la présentation des secteurs.

* 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 2022 par rapport au deuxième trimestre de 2022

Au 30 septembre 2022, le carnet de commandes¹ représentait 192 jours de produits annualisés, ce qui correspond à une hausse de 52 jours, ou 37 %, par rapport au carnet de commandes au 30 juin 2022. Cette hausse est attribuable aux négociations fructueuses de contrats à long terme dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, ce qui confirme le potentiel de croissance à court terme des produits utilisés dans les applications destinées aux secteurs de l'énergie renouvelable et de l'industrie spatiale.

Au 30 septembre 2022, le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés représentait 297 jours de produits annualisés, ce qui correspond à une hausse de 102 jours, ou 52 %, par rapport au carnet de commandes au 30 juin 2022. Le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 93 jours de produits annualisés, ce qui correspond à une baisse de 6 jours, ou 6 %, par rapport au carnet de commandes au 30 juin 2022. Cette baisse découle principalement de l'intention de la Société d'arrêter la production de produits à faible marge à son installation de Tilly, en Belgique, en 2023.

Les nouvelles commandes¹ du secteur Semiconducteurs spécialisés ont représenté 202 jours pour le troisième trimestre de 2022, en hausse de 134 jours par rapport à 68 jours pour le deuxième trimestre de 2022. Les nouvelles commandes du secteur Matériaux de haute performance ont représenté 64 jours pour le troisième trimestre de 2022, soit une hausse de 17 jours, comparativement à 47 jours pour le deuxième trimestre de 2022. Les nouvelles commandes sont 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. Par conséquent, les facteurs expliquant l'augmentation ou la diminution du carnet de commandes s'appliquent également à l'augmentation ou à la diminution des nouvelles commandes.

Troisième trimestre de 2022 par rapport au troisième trimestre de 2021

Au 30 septembre 2022, le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés a augmenté de 57 jours. Cette augmentation est attribuable en grande partie aux négociations fructueuses de contrats à long terme dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, ce qui confirme le potentiel de croissance à court terme des produits utilisés dans les applications destinées aux secteurs de l'énergie renouvelable et de l'industrie spatiale. Le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 93 jours, en baisse de 51 jours par rapport à 144 jours pour le troisième trimestre de 2021. Cette baisse découle principalement de l'intention de la Société d'abandonner la production de produits à faible marge en 2023.

Les nouvelles commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés ont augmenté de 100 jours en raison des facteurs mentionnés plus haut, et celles du secteur Matériaux de haute performance ont diminué 3 jours, par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Charges

(en milliers de dollars américains)	T3 2022	T3 2021	Neuf premiers mois de 2022	Neuf premiers mois de 2021
	\$	\$	\$	\$
Amortissement	3 996	2 971	13 681	8 171
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	6 468	4 729	21 382	14 858
Dépréciation des actifs non courants	7 092	-	12 478	-
Perte sur la sortie d'actifs détenus en vue de la vente	216	-	216	-
Charge au titre de la rémunération à base d'actions	10	62	1 170	1 149
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	241	500	613	500
Charges financières	1 625	831	5 015	1 887
Charge d'impôt	2 902	1 965	5 003	4 316
Total des charges	22 550	11 058	59 558	30 881

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

Amortissement

La dotation aux amortissements s'est établie à 4,0 M\$ pour le troisième trimestre de 2022 et à 13,7 M\$ pour les neuf premiers mois de 2022, par rapport à respectivement 3,0 M\$ et 8,2 M\$ pour les périodes correspondantes de 2021. Ces hausses s'expliquent principalement par l'augmentation des immobilisations corporelles, des immobilisations incorporelles et des actifs au titre de droits d'utilisation faisant suite à l'acquisition d'AZUR au quatrième trimestre de 2021.

Frais généraux, frais de vente et frais d'administration

Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration se sont établis à 6,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2022 et à 21,4 M\$ pour les neuf premiers mois de 2022, par rapport à respectivement 4,7 M\$ et 14,9 M\$ pour les périodes correspondantes de 2021. Ces hausses s'expliquent principalement par l'acquisition d'AZUR au quatrième trimestre de 2021, par l'inflation générale qui s'est répercutée sur divers frais et par l'assouplissement des restrictions liées à la COVID-19.

Dépréciation des actifs non courants

Au cours du troisième trimestre de 2022, la Société a comptabilisé, pour le secteur Matériaux de haute performance, une charge de dépréciation hors trésorerie de 7,1 M\$ au titre de ses actifs non courants (2,4 M\$ pour les bâtiments, 4,6 M\$ pour l'équipement et 0,1 M\$ pour le mobilier et les agencements) afin de refléter l'évaluation de la valeur comptable des immobilisations corporelles découlant de son intention d'arrêter les activités de production à son installation de Tilly, en Belgique.

Au cours du premier trimestre de 2022, la Société a comptabilisé, pour le secteur Semiconducteurs spécialisés, une charge de dépréciation hors trésorerie de 5,4 M\$ au titre de ses actifs non courants (5,1 M\$ pour les relations clients et 0,3 M\$ pour d'autres immobilisations incorporelles) afin de refléter l'évaluation de la valeur comptable des immobilisations incorporelles touchées par le conflit entre la Russie et l'Ukraine, plus précisément en ce qui a trait aux clients établis en Russie. La charge de dépréciation résultait du fait que les hypothèses initiales de la Société relatives à l'échéancier des flux de trésorerie futurs provenant de ces clients ne pouvaient plus être justifiées, compte tenu de l'incertitude liée aux récentes sanctions internationales contre la Russie et de la durée indéterminée du conflit.

Perte sur la sortie d'actifs détenus en vue de la vente

Au cours du troisième trimestre de 2022, la Société a comptabilisé une perte de 0,2 M\$ sur la sortie d'actifs détenus en vue de la vente. L'actif, qui était auparavant présenté comme détenu en vue de la vente dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, est lié à un reclassement de bâtiments pour un montant de 3,0 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2022. Le reclassement fait suite à la relocalisation prévue, au Canada, des activités de l'une des filiales de la Société en Asie, qui avait été annoncée au troisième trimestre de 2020.

Charge au titre de la rémunération à base d'actions

Pour le troisième trimestre de 2022, la charge au titre de la rémunération à base d'actions s'est établie à néant, par rapport à 0,1 M\$ pour le troisième trimestre de 2021. Pour les neuf premiers mois de 2022, la charge au titre de la rémunération à base d'actions s'est établie à 1,2 M\$, par rapport à 1,1 M\$ pour la période correspondante de 2021.

Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration

Au cours du troisième trimestre de 2022, à la suite d'un changement à son équipe de haute direction, la Société a comptabilisé des coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration de 0,2 M\$. Au cours du deuxième trimestre de 2022, la Société avait comptabilisé un montant de 0,4 M\$ à la suite du règlement d'un contrat à l'amiable, ce qui porte le total des coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration à 0,6 M\$ pour les neuf premiers mois de 2022.

Pour le troisième trimestre de 2021, un montant de 0,5 M\$ a été comptabilisé au titre d'une provision pour coûts de restructuration composée d'indemnités de départ et d'autres coûts liés à la fermeture de l'une des filiales de la Société en Asie.

Charges financières

Les charges financières se sont établies à 1,6 M\$ pour le troisième trimestre de 2022, par rapport à 0,8 M\$ pour le troisième trimestre de 2021. La variation négative découle principalement de l'intérêt sur la dette à long terme et des intérêts théoriques qui sont plus élevés du fait de l'acquisition d'AZUR, ainsi que de l'augmentation importante du taux d'intérêt constatée au cours du troisième trimestre de 2022.

Pour les neuf premiers mois de 2022, les charges financières se sont établies à 5,0 M\$, comparativement à 1,9 M\$ pour les neuf premiers mois de 2021. La variation négative découle principalement des facteurs qui précèdent, combinés à des pertes de change et au titre de dérivés pour l'exercice considéré, alors que la Société avait comptabilisé des profits de change et au titre de dérivés pour la période correspondante de l'exercice précédent.

Impôt sur le résultat

La Société a affiché une perte avant impôt sur le résultat de 4,1 M\$ pour le troisième trimestre de 2022 et de 9,9 M\$ pour les neuf premiers mois de 2022. La charge d'impôt s'est établie à 2,9 M\$ pour le troisième trimestre de 2022 et à 5,0 M\$ pour les neuf premiers mois de 2022, par rapport à respectivement 2,0 M\$ et 4,3 M\$ pour les périodes correspondantes de 2021. Les actifs d'impôt différé applicables dans certains pays seulement ont eu une incidence sur les montants inscrits dans les deux périodes.

Liquidité et sources de financement

(en milliers de dollars américains)	T3 2022	T3 2021	Neuf premiers mois de 2022	Neuf premiers mois de 2021
	\$	\$	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation avant ce qui suit :	2 055	2 394	8 020	10 949
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	8 077	2 793	2 316	(3 050)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	10 132	5 187	10 336	7 899
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(3 259)	(2 312)	(10 099)	(7 314)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(3 267)	(189)	4 717	(6 703)
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	129	(395)	(722)	(677)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	3 735	2 291	4 232	(6 795)

Pour le troisième trimestre de 2022, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 10,1 M\$, comparativement à 5,2 M\$ pour le troisième trimestre de 2021. Pour les neuf premiers mois de 2022, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 10,3 M\$, comparativement à 7,9 M\$ pour les neuf premiers mois de 2021. L'augmentation pour les neuf premiers mois de 2022 s'explique principalement par la variation positive des soldes du fonds de roulement hors trésorerie.

Pour le troisième trimestre de 2022, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 3,3 M\$ par rapport à 2,3 M\$ pour le troisième trimestre de 2021. Pour les neuf premiers mois de 2022, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont établis à 10,1 M\$, comparativement à 7,3 M\$ pour les neuf premiers mois de 2021, en raison surtout du moment où des ajouts d'immobilisations corporelles ont eu lieu, notamment pour le projet Saint-Laurent à Montréal, au Canada, ce qui a néanmoins été en partie contrebalancé par les produits sur la sortie d'actifs détenus en vue de la vente de 2,8 M\$ pour le troisième trimestre de 2022. Au cours du premier trimestre de 2021, la Société avait acquis une participation minoritaire dans Microbion Corporation de 2,0 M\$.

Pour le troisième trimestre de 2022, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont totalisé 3,3 M\$ par rapport à 0,2 M\$ pour le troisième trimestre de 2021. Cette augmentation de 3,1 M\$ s'explique en grande partie par le remboursement d'un montant de 2,5 M\$ emprunté sur la facilité de crédit au cours du troisième trimestre de 2022 et une augmentation des paiements de loyers. Pour les neuf premiers mois de 2022, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont totalisé 4,7 M\$ par rapport à des flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 6,7 M\$ pour les neuf premiers mois de 2021. Cette augmentation s'explique en grande partie par l'écart relatif aux montants nets empruntés sur la facilité de crédit au cours des périodes.

Fonds de roulement

(en milliers de dollars américains)	Au 30 septembre 2022	Au 31 décembre 2021
	\$	\$
Stocks	89 821	95 526
Autres actifs courants	101 324	99 996
Passif courant	(56 959)	(65 059)
Fonds de roulement¹	134 186	130 463
Ratio du fonds de roulement¹	3,36	3,01

La hausse de 3,7 M\$ du fonds de roulement¹ par rapport au 31 décembre 2021 était principalement attribuable à la diminution des passifs courants, en partie contrebalancée par la baisse des stocks.

Dettes nettes

(en milliers de dollars américains)	Au 30 septembre 2022	Au 31 décembre 2021
	\$	\$
Dettes bancaires	-	-
Dettes à long terme, y compris la partie courante	123 500	116 000
Total de la dette¹	123 500	116 000
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(40 172)	(35 940)
Dettes nettes¹	83 328	80 060

Le total de la dette¹ au 30 septembre 2022 s'établissait à 123,5 M\$, par rapport à 116,0 M\$ à la fin de l'exercice précédent, en raison d'un nouvel emprunt de 10,0 M\$ au cours du deuxième trimestre de 2022 et d'un remboursement de 2,5 M\$ aux termes de la facilité de crédit au cours du troisième trimestre de 2022.

La dette nette¹, compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, a augmenté de 3,3 M\$, pour s'établir à 83,3 M\$ au 30 septembre 2022, par rapport à 80,1 M\$ au 31 décembre 2021, en raison des besoins en fonds de roulement additionnels nécessaires à cette période de l'année.

En juin 2022, la Société a conclu une facilité de crédit multidevise renouvelable garantie de premier rang de 124,0 M\$ échéant en avril 2026 pour remplacer sa facilité renouvelable garantie de premier rang de 124,0 M\$ échéant en avril 2023. En tout temps, la Société peut demander que la facilité de crédit soit augmentée en vertu d'une clause accordéon prévoyant un montant additionnel de 30,0 M\$ sous réserve de l'examen et de l'approbation des prêteurs. Des emprunts en dollars américains, en dollars canadiens ou en dollars de Hong Kong (à hauteur de 4,0 M\$) peuvent être effectués aux termes de cette facilité de crédit renouvelable. Les emprunts portent intérêt au taux préférentiel du Canada, au taux de base des États-Unis, au taux de base de Hong Kong ou au taux SOFR majoré d'une marge fondée sur le ratio dette nette de premier rang/BAIIA¹ consolidé de la Société. En vertu des modalités de sa facilité de crédit, la Société doit respecter certaines clauses restrictives ayant trait aux ratios financiers. Au 30 septembre 2022 et au 31 décembre 2021, la Société respectait toutes les clauses restrictives.

Informations relatives aux actions

	Au 1 ^{er} novembre 2022	Au 30 septembre 2022
Actions émises et en circulation	88 330 236	88 330 236
Options sur actions pouvant être émises	1 598 938	1 598 938

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 peut conclure 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 17 et 25 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2021.

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

Rapport de gestion

Engagements

Au 30 septembre 2022, dans le cours normal des activités, la Société avait conclu des lettres de crédit d'un montant de 0,6 M\$ (1,0 M\$ au 31 décembre 2021).

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.

Acquisition d'AZUR

Le 5 novembre 2021, la Société a acquis toutes les actions émises et en circulation d'AZUR pour un prix d'acquisition de 50,1 M€, sous réserve d'ajustements postérieurs à la clôture, en contrepartie de 6,5 millions d'actions de 5N Plus, émises à même le capital et d'une valeur de 12,4 M€, et d'un paiement en trésorerie de 37,7 M€. Par ailleurs, la Société a financé le fonds de roulement et des emprunts relatifs à de l'équipement pour un montant de 23,8 M€. La tranche en trésorerie de la transaction a été financée au moyen des liquidités de la Société et d'une facilité de crédit de premier rang.

Située à Heilbronn, en Allemagne, AZUR est un chef de file mondial dans la conception et la fabrication de cellules solaires multijonctions à partir de composés semiconducteurs III-V. L'intégration d'AZUR a permis à la Société non seulement de renforcer sa position dans le secteur des énergies renouvelables, mais aussi de consolider sa réputation à titre de fournisseur fiable et concurrentiel au sein des programmes spatiaux des États-Unis et de l'Europe, notamment en tirant parti de l'adhésion du Canada à l'Agence spatiale européenne (ESA).

Afin d'estimer la juste valeur des immobilisations incorporelles, la direction a utilisé la méthode des bénéfices excédentaires pour évaluer les relations clients et la méthode de l'exonération de redevances pour évaluer la technologie et les noms commerciaux, en s'appuyant sur des modèles de flux de trésorerie actualisés. La direction a formulé des hypothèses importantes quant aux prévisions relatives aux produits et à la marge brute, aux taux de rétention des clients, aux taux de redevances et aux taux d'actualisation.

Le tableau qui suit présente l'évaluation provisoire ajustée de la Société de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris au 30 septembre 2022. La Société n'a pas retraité l'état de la situation financière consolidé au 31 décembre 2021, les ajustements apportés n'étant pas jugés significatifs. Elle a également déterminé que l'incidence nette de ces ajustements sur le résultat n'était pas significative pour l'exercice clos le 31 décembre 2021, et les a donc comptabilisés à l'état du résultat net consolidé pour la période de neuf mois close le 30 septembre 2022.

Actifs acquis identifiés et passifs repris

(en milliers de dollars américains)

	Montants provisoires	Ajustements	Montants provisoires ajustés
	\$	\$	\$
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 017	-	1 017
Créances	8 342	1 057	9 399
Stocks	21 394	(1 057)	20 337
Autres actifs courants	256	-	256
Immobilisations corporelles	31 128	3 627	34 755
Actifs au titre de droits d'utilisation	21 626	(938)	20 688
Immobilisations incorporelles	32 144	(973)	31 171
Autres actifs	5	-	5
Goodwill	13 841	(1 390)	12 451
Total des actifs acquis	129 753	326	130 079
Dettes fournisseurs et charges à payer	12 197	(1 591)	10 606
Dettes à long terme ¹	27 396	-	27 396
Obligations au titre des régimes d'avantages du personnel	2 673	-	2 673
Obligations locatives	21 626	(938)	20 688
Autres passifs	1 059	2 227	3 286
Passifs d'impôt différé	7 094	628	7 722
Total des passifs repris	72 045	326	72 371
Total des actifs nets	57 708	-	57 708

¹⁾ La dette à long terme reprise a été entièrement remboursée le 5 novembre 2021.

Le montant provisoire comptabilisé au titre du goodwill n'est pas déductible fiscalement. Les créances sont présentées déduction faite d'une correction de valeur pour perte de 28 000 \$.

Gouvernance

Conformément au Règlement 52-109 des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (le « Règlement 52-109 »), 5N Plus déposera 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 de la Société 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.

Rapport de gestion

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 »).

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 2022, aucune modification qui a eu ou dont on pourrait raisonnablement penser qu'elle aura une incidence importante sur le CIIF.

Instruments 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 17, « Juste valeur des instruments financiers », des états financiers consolidés audités de 2021 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 25 des états financiers consolidés audités de 2021 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 2021 de 5N Plus daté du 22 février 2022. Les risques et incertitudes incluent les risques associés aux facteurs suivants : stratégie de croissance de la Société, 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, interruptions de systèmes informatiques et de l'infrastructure réseau, perte de données et violation de la sécurité informatique, conjoncture économique mondiale, COVID-19, acquisition d'entreprises, facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), de même que valeur de marché des actions ordinaires.

La Société n'a connaissance d'aucun changement important aux facteurs de risque déjà présentés. Néanmoins, depuis février 2022, les forces militaires russes ont lancé une invasion en Ukraine, à laquelle le personnel militaire et le peuple ukrainiens opposent une résistance acharnée. L'issue du conflit persistant est incertaine à l'heure actuelle. Même si AZUR a déjà réalisé des ventes en Russie par le passé, le montant de ces ventes n'est pas significatif par rapport à la Société considérée globalement. La prolongation du conflit armé en Ukraine ou son extension à d'autres pays d'Europe pourrait nuire aux économies européenne et mondiale, qui pourraient également subir les contrecoups de l'interruption éventuelle de l'approvisionnement en pétrole et en gaz naturel provenant de la Russie, qui est un grand exportateur de ces combustibles. Tous les facteurs précités pourraient avoir une incidence négative sur les ventes et les résultats d'exploitation de la Société.

Nous avons engagé et continuerons d'engager des dépenses en immobilisations afin de respecter les lois et règlements en matière d'environnement. En ce qui a trait aux eaux usées et aux émissions atmosphériques, des dépassements des limites permises selon les lois et règlements applicables ont été relevés dans certaines installations de la Société. Pour ces installations, la Société travaille en étroite collaboration avec les autorités gouvernementales et met en œuvre diverses mesures, comme la mise à niveau des équipements, en vue de respecter les limites. Au cours du deuxième trimestre, la Société a annoncé que sa filiale en Belgique avait l'intention de fermer son installation à Tilly, malgré les nombreux investissements effectués pour améliorer la compétitivité du site et sa conformité aux normes environnementales en lien avec la fabrication de produits dérivés du plomb. La direction est d'avis qu'à l'exception des coûts associés à l'arrêt de la production et à la fermeture de l'installation de Tilly, en Belgique, la gestion des difficultés sur le plan de la conformité à la réglementation environnementale n'aura pas d'incidence significative sur les résultats ou le positionnement concurrentiel de la Société pour l'exercice 2022. En Belgique, selon la loi, les représentants des travailleurs doivent être informés et consultés (obligation d'information et de consultation) avant que l'intention de fermer soit confirmée. C'est seulement après cette étape et une fois que d'autres solutions auront été examinées que 5N Plus Belgium SA pourra confirmer la fermeture et commencer le processus de fermeture du site. De nouvelles circonstances, comme la mise en place de politiques de mise en application plus coercitives ou l'adoption de nouvelles lois et de nouveaux règlements plus stricts pourraient nécessiter des dépenses pouvant avoir une incidence négative significative sur les activités de 5N Plus, ses résultats d'exploitation et sa situation financière.

Mesures non conformes aux IFRS

Certaines mesures non conformes aux IFRS sont utilisées dans le présent rapport de gestion. La direction de la Société estime que ces mesures non conformes aux IFRS fournissent une information utile aux investisseurs sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société, car elles constituent des indicateurs clés supplémentaires de sa performance. Ces mesures non conformes aux IFRS ne sont pas des mesures reconnues en vertu des IFRS et n'ont pas de définition normalisée prescrite selon les IFRS; elles pourraient donc ne pas être comparables à des mesures portant des noms semblables présentées par d'autres émetteurs. Ces mesures ne doivent pas être considérées comme des données remplaçant l'information financière préparée 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 le nombre de commandes reçues durant la période considérée, exprimé en nombre de jours, et sont 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 5N Plus 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. 5N Plus a recours au BAIIA, car elle croit qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle de ses 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.

Voici un rapprochement du BAIIA avec la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable :

(en milliers de dollars américains)	T3 2022	T3 2021	Neuf premiers mois de 2022	Neuf premiers mois de 2021
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	(6 968)	(792)	(14 853)	2 130
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	1 821	961	4 476	2 549
Charge d'impôt	2 902	1 965	5 003	4 316
Amortissement	3 996	2 971	13 681	8 171
BAIIA	1 751	5 105	8 307	17 166

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

Le BAIIA ajusté correspond au résultat d'exploitation tel qu'il est défini avant l'incidence de la dépréciation des stocks, de la dépréciation des actifs non courants, de la charge au titre de la rémunération à base d'actions, des coûts associés

Rapport de gestion

aux litiges et aux activités de restructuration et de la perte sur la sortie d'actifs détenus en vue de la vente. 5N Plus a recours au BAIIA ajusté, car elle croit qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle de ses 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.

Voici un rapprochement du BAIIA ajusté et de la marge du BAIIA ajusté avec les mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables :

(en milliers de dollars américains)	T3 2022	T3 2021	Neuf premiers mois de 2022	Neuf premiers mois de 2021
	\$	\$	\$	\$
Produits	66 372	50 839	203 181	145 434
Charges d'exploitation	(68 813)	(48 835)	(208 016)	(137 101)
Résultat d'exploitation	(2 441)	2 004	(4 835)	8 333
Dépréciation des actifs non courants	7 092	-	12 478	-
Charge au titre de la rémunération à base d'actions	10	62	1 170	1 149
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	241	500	613	500
Perte sur la sortie d'actifs détenus en vue de la vente	216	-	216	-
Amortissement	3 996	2 971	13 681	8 171
BAIIA ajusté	9 114	5 537	23 325	18 153
Marge du BAIIA ajusté	13,7 %	10,9 %	11,5 %	12,5 %

Les charges d'exploitation ajustées correspondent aux charges d'exploitation compte non tenu de la dépréciation des stocks, de la dépréciation des actifs non courants, de la charge au titre de la rémunération à base d'actions, des coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration, de la perte sur la sortie d'actifs détenus en vue de la vente et de l'amortissement. 5N Plus a recours aux charges d'exploitation ajustées pour calculer le BAIIA ajusté. 5N Plus croit qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle de ses activités poursuivies. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

Voici un rapprochement des charges d'exploitation ajustées avec la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable :

(en milliers de dollars américains)	T3 2022	T3 2021	Neuf premiers mois de 2022	Neuf premiers mois de 2021
	\$	\$	\$	\$
Charges d'exploitation	68 813	48 835	208 016	137 101
Dépréciation des actifs non courants	(7 092)	-	(12 478)	-
Charge au titre de la rémunération à base d'actions	(10)	(62)	(1 170)	(1 149)
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	(241)	(500)	(613)	(500)
Perte sur la sortie d'actifs détenus en vue de la vente	(216)	-	(216)	-
Amortissement	(3 996)	(2 971)	(13 681)	(8 171)
Charges d'exploitation ajustées	57 258	45 302	179 858	127 281

Le résultat net ajusté correspond au résultat net avant l'incidence de la dépréciation des stocks et des actifs non courants, de la charge au titre de la rémunération à base d'actions, des coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration, de l'amortissement accéléré et de la perte sur la sortie d'actifs détenus en vue de la vente après déduction de l'impôt sur le résultat s'y rapportant. 5N Plus a recours au résultat net ajusté, car elle croit qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle de ses activités poursuivies compte non tenu de l'incidence de la dépréciation des stocks et des actifs non courants, de la charge au titre de la rémunération à base d'actions, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, de l'amortissement accéléré et de la perte sur la sortie d'actifs détenus en vue de la vente, qui sont inhabituels. 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. 5N Plus a recours au résultat net de base ajusté par action, car elle croit qu'il constitue une mesure significative de la performance opérationnelle de ses activités poursuivies compte non tenu de l'incidence de la dépréciation des stocks et des actifs non courants, de la charge au titre de la rémunération à base d'actions, des produits associés aux litiges et aux activités de restructuration, de l'amortissement accéléré et de la perte sur la sortie d'actifs détenus en vue de la vente, qui sont inhabituels. La définition de cette mesure non conforme aux IFRS de la Société peut être différente de celle qu'utilisent d'autres entreprises.

Voici un rapprochement du résultat net ajusté et du résultat net de base ajusté avec les mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables :

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action et le nombre d'actions)	T3 2022	T3 2021	Neuf premiers mois de 2022	Neuf premiers mois de 2021
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	(6 968)	(792)	(14 853)	2 130
Résultat de base par action	(0,08) \$	(0,01) \$	(0,17) \$	0,03 \$
Éléments de rapprochement :				
Dépréciation des actifs non courants	7 092	-	12 478	-
Charge au titre de la rémunération à base d'actions	10	62	1 170	1 149
Coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration	241	500	613	500
Perte sur la sortie d'actifs détenus en vue de la vente	216	-	216	-
Recouvrement d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	(71)	(16)	(2 023)	(304)
Résultat net ajusté	520	(246)	(2 399)	3 475
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	88 330 236	81 652 432	88 330 236	81 550 427
Résultat de base ajusté par action	- \$	- \$	(0,03) \$	0,04 \$

La marge brute ajustée 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 la charge de 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.

Voici un rapprochement de la marge brute ajustée avec la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable :

(en milliers de dollars américains)	T3 2022	T3 2021	Neuf premiers mois de 2022	Neuf premiers mois de 2021
	\$	\$	\$	\$
Total des produits	66 372	50 839	203 181	145 434
Coût des ventes	(53 410)	(42 587)	(167 806)	(118 124)
Marge brute	12 962	8 252	35 375	27 310
Amortissement inclus dans le coût des ventes	3 194	2 597	11 053	7 024
Marge brute ajustée	16 156	10 849	46 428	34 334
Pourcentage de marge brute ajusté	24,3 %	21,3 %	22,9 %	23,6 %

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 5N Plus.

Rapport de gestion

Voici un rapprochement du total de la dette et de la dette nette avec les mesures conformes aux IFRS les plus directement comparables :

(en milliers de dollars américains)	Au 30 septembre 2022	Au 31 décembre 2021
	\$	\$
Dette bancaire	-	-
Dette à long terme, y compris la partie courante	123 500	116 000
Obligation locative, y compris la partie courante	29 401	32 640
Sous-total de la dette	152 901	148 640
Obligation locative, y compris la partie courante	(29 401)	(32 640)
Total de la dette	123 500	116 000
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(40 172)	(35 940)
Dette nette	83 328	80 060

Le fonds de roulement est une mesure des liquidités. Il correspond à la différence entre l'actif courant et le passif courant. Étant donné que la Société est actuellement endettée, elle se sert de cette mesure comme d'un indicateur de son efficacité financière et elle s'efforce de le garder le plus bas possible.

Le ratio du fonds de roulement est obtenu en divisant l'actif courant par le passif courant.

Voici un rapprochement du fonds de roulement avec la mesure conforme aux IFRS la plus directement comparable :

(en milliers de dollars américains)	Au 30 septembre 2022	Au 31 décembre 2021
	\$	\$
Stocks	89 821	95 526
Autres actifs courants, à l'exclusion des stocks	101 324	99 996
Actif courant	191 145	195 522
Passif courant	(56 959)	(65 059)
Fonds de roulement	134 186	130 463
Ratio du fonds de roulement	3,36	3,01

Renseignements supplémentaires

Les actions ordinaires de 5N Plus 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. 2022	30 juin 2022	31 mars 2022	31 déc. 2021	30 sept. 2021	30 juin 2021	31 mars 2021	31 déc. 2020
Produits	66 372	72 388	64 421	64 556	50 839	47 719	46 876	46 230
BAIIA ¹	1 751	6 739	(183)	7 822	5 105	6 318	5 743	2 230
BAIIA ajusté ¹	9 114	8 583	5 626	10 086	5 537	6 336	6 280	6 543
Résultat net	(6 968)	(2 130)	(5 755)	980	(792)	2 159	763	(2 864)
Résultat de base par action	(0,08) \$	(0,02) \$	(0,07) \$	0,01 \$	(0,01) \$	0,03 \$	0,01 \$	(0,03) \$
Résultat dilué par action	(0,08) \$	(0,02) \$	(0,07) \$	0,01 \$	(0,01) \$	0,03 \$	0,01 \$	(0,03) \$
Résultat net ajusté ¹	520	(997)	(1 922)	1 879	(246)	1 932	1 789	184
Résultat de base ajusté par action ¹	- \$	(0,01) \$	(0,02) \$	0,02 \$	- \$	0,02 \$	0,02 \$	- \$
Fonds provenant de l'exploitation	2 055	3 165	2 800	5 604	2 394	3 656	4 899	4 355
Carnet de commandes ¹	192 jours	140 jours	196 jours	221 jours	174 jours	199 jours	195 jours	189 jours

Le résultat net est entièrement attribuable aux actionnaires de 5N Plus inc.

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