



Rapport de gestion

Trimestre terminé
le 31 mars 2020

1



5N PLUS

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 premier trimestre de 2020 et les états financiers consolidés audités et les notes correspondantes pour l'exercice clos le 31 décembre 2019. Il a été préparé conformément aux exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

L'information figurant dans le présent rapport de gestion inclut tous les changements importants survenus jusqu'au 5 mai 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 « T1 2020 » et le « T1 2019 » correspondent aux périodes de trois mois closes respectivement les 31 mars 2020 et 2019. 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. Toute l'information trimestrielle fournie dans le présent rapport de gestion est fondée sur des montants non audités.

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 trimestres clos les 31 mars 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 finalement 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 sans réduction importante de sa capacité de production ni de la demande pour ses produits, 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 ».

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

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

Faits saillants pour le premier trimestre de 2020 – Demande soutenue, amélioration des bénéfices et des marges malgré un contexte difficile

Dans le contexte de la pandémie de COVID-19, 5N Plus a pris des mesures fermes afin d'assurer la protection de ses employés et de ses activités partout dans le monde et a réussi à servir ses clients sans interruption. Grâce à des mesures proactives, la Société était bien préparée pour poursuivre ses activités de façon durable sur ses différents sites à l'échelle mondiale, et a été en mesure d'assurer un approvisionnement continu aux clients de 5N Plus, bon nombre d'entre eux ayant été désignés comme des « entreprises qui fournissent des services essentiels ». Malgré les inefficacités opérationnelles découlant de certaines des nouvelles initiatives mises en place et la fermeture forcée de deux usines à la suite de décrets gouvernementaux, 5N Plus a non seulement été en mesure de soutenir son carnet de commandes, mais aussi d'améliorer considérablement ses bénéfices, ce qui lui permet de terminer le premier trimestre de 2020 bien en avance par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent.

Au deuxième trimestre de 2019, 5N Plus avait annoncé qu'elle prévoyait une diminution importante des apports des activités d'affinage et de recyclage en raison d'une pénurie de métaux qui servent de matière première. Cette situation découlait surtout du fait que les principaux fournisseurs de matières premières complexes avaient commencé à suspendre la commercialisation de leurs produits, invoquant les cours historiquement bas des métaux. Lors de la dernière conférence téléphonique sur les résultats trimestriels, la Société a indiqué qu'elle s'attendait à ce que la situation perdure pour quelques trimestres encore, et qu'elle prévoyait une incidence défavorable de 15 à 20 % sur son BAIIA ajusté¹. Au premier trimestre de 2020, cette incidence a déjà été observée pour le secteur Matériaux écologiques, qui a également souffert des fermetures forcées d'usines décrétées par les gouvernements locaux. Malgré tout, l'amélioration de la marge dégagée par les autres activités de la Société a plus que contrebalancé les difficultés rencontrées dans ce secteur.

Au cours du premier trimestre de 2020, les bénéfices du secteur Matériaux électroniques ont affiché une croissance solide en regard de la période correspondante de l'exercice précédent, en dépit des difficultés mentionnées ci-dessus touchant les activités de recyclage et d'affinage. Cette croissance s'explique par une amélioration des marges dans presque toutes les activités de ce secteur. La plupart des difficultés de production liées aux nouvelles activités commerciales ont été résolues par 5N Plus. De plus, grâce à sa gamme de produits avantageuse et à l'augmentation des ventes de produits composés de semiconducteurs spécialisés, les résultats des secteurs ont considérablement augmenté, donnant lieu à une amélioration de la marge du BAIIA ajusté¹ de 29 % pour le trimestre comparativement à 20 % pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Avec un bilan qui est demeuré solide, la Société dispose des ressources adéquates pour soutenir ses activités actuelles ainsi que ses activités de croissance futures. 5N Plus a continué d'investir dans des projets aux retombées avantageuses ainsi que dans des initiatives qui permettent d'améliorer la santé et la sécurité de ses employés et de réduire l'empreinte environnementale de ses activités. Malgré les fortes baisses qu'ont connues les cours des métaux en 2019, la valeur comptable du stock de métaux correspond aux cours du marché.

À la fin du mois de mars 2020, le carnet de commandes¹ avait diminué de 14 jours par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent, et de 55 jours par rapport au quatrième trimestre de 2019. Cette diminution s'explique en grande partie par le dépôt du bilan de l'un des clients d'un client de la Société. Indépendamment de cet événement exceptionnel, la conclusion de contrats à court terme plutôt que de contrats à long terme peut entraîner des changements importants sur les chiffres des nouvelles commandes et du carnet de commandes¹. Il arrive que la Société, pour tirer parti de conditions de prix plus avantageuses, décide d'opter pour un type de contrat plutôt qu'un autre. La Société a terminé le trimestre avec un carnet de commandes solide de 188 jours de ventes en cours.

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

Pour le premier trimestre de 2020, la Société présente les résultats qui suivent :

- Pour le premier trimestre de 2020, la Société a inscrit un BAIIA ajusté¹ de 6,9 M\$ et un BAIIA¹ de 6,2 M\$, par rapport à un BAIIA ajusté de 5,6 M\$ et un BAIIA de 4,2 M\$ pour le trimestre correspondant de 2019, l'augmentation du volume global des activités en aval et la stabilité des cours des métaux ayant permis de contrebalancer l'apport insuffisant des activités de recyclage et d'affinage en amont découlant de la faiblesse des cours des métaux.
- Pour le premier trimestre de 2020, les produits ont atteint 50,0 M\$ par rapport à 51,4 M\$ pour le premier trimestre de 2019. La différence nette est attribuable aux cours des métaux relativement moins élevés pour la période, bien que le volume des produits vendus au premier trimestre de 2020 ait été plus élevé qu'au trimestre correspondant de l'exercice précédent.
- Malgré les inefficacités opérationnelles découlant de la pandémie de COVID-19, la marge brute¹ s'est améliorée, passant de 22,4 % au premier trimestre de 2019 à 24,4 % au premier trimestre de 2020, soutenue par les ventes de produits à valeur ajoutée élevée dont la teneur en métaux est plus faible.
- Pour le premier trimestre de 2020, le résultat net a été de 0,6 M\$, ou 0,01 \$ par action, comparativement à une perte nette de 1,1 M\$, ou 0,01 \$ par action, pour la période correspondante de l'exercice précédent.
- Le rendement du capital investi (RCI)¹ annualisé s'est établi 10,6 % pour le premier trimestre de 2020, comparativement à 8,2 % pour l'exercice 2019.
- La dette nette¹ s'établissait à 38,1 M\$ au 31 mars 2020, par rapport à 35,0 M\$ à la fin de l'exercice 2019, en raison de l'augmentation du fonds de roulement et des mesures d'urgence mises en œuvre pour assurer la continuité des activités dans le contexte mondial actuel.
- Le 5 mars 2020, 5N Plus a annoncé que la Bourse de Toronto avait approuvé son offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités, dans le cadre de laquelle 5N Plus a le droit de racheter aux fins d'annulation, du 9 mars 2020 au 8 mars 2021, jusqu'à 2 000 000 d'actions ordinaires, ce qui représente environ 2,4 % des 83 401 558 actions ordinaires émises et en circulation le 25 février 2020.
- Du 9 au 31 mars 2020, 5N Plus a racheté et annulé 771 200 actions de la Société dans le cadre de son offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités.

Au cours des derniers trimestres, 5N Plus a mis en place de nombreuses mesures pour repositionner la Société. Elle a notamment privilégié les activités à valeur ajoutée qui permettent de dégager des marges plus élevées, réaligné sa structure de coûts générale, amélioré sa productivité, assaini son bilan et réduit considérablement son exposition aux risques. Compte tenu des difficultés actuelles découlant de la pandémie de COVID-19 et des nouvelles réalités opérationnelles, 5N Plus est bien positionnée non seulement pour traverser cette période difficile, mais surtout pour en sortir plus forte et plus compétitive.

Étant donné le contexte d'affaires transitoire associé à la pandémie de COVID-19, de nombreuses sociétés cotées en bourse se sont abstenues de présenter un résultat prévisionnel pour l'exercice 2020. 5N Plus a décidé, elle aussi, de faire preuve de prudence et d'adopter cette ligne de conduite. Toutefois, par souci de transparence, la Société tient à indiquer qu'avant l'incidence de la pandémie de COVID-19, elle prévoyait une croissance de 25 % à 35 % du BAIIA ajusté pour l'exercice 2020 par rapport à 2019, laquelle tient compte des conditions sous-optimales associées aux activités de recyclage et d'affinage.

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

Rapport de gestion

Synthèse des résultats

	T1 2020	T1 2019
	\$	\$
Produits	49 954	51 413
Charges d'exploitation ajustées ¹ *	(43 097)	(45 801)
BAlIA ajusté ¹	6 857	5 612
Dépréciation des stocks	-	-
Charge de rémunération à base d'actions	(170)	(1 137)
Pertes de change et au titre de dérivés	(449)	(287)
BAlIA ¹	6 238	4 188
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	899	1 403
Amortissement	3 099	3 178
Résultat avant impôt sur le résultat	2 240	(393)
Charge (recouvrement) d'impôt		
Exigible	1 337	1 240
Différé	311	(484)
	1 648	756
Résultat net	592	(1 149)
Résultat de base par action	0,01 \$	(0,01) \$
Résultat dilué par action	0,01 \$	(0,01) \$

* Compte non tenu de la charge de rémunération à base d'actions, de la dépréciation des stocks et de l'amortissement.

Produits par secteur et marge brute

	T1 2020	T1 2019	Variation
	\$	\$	
Matériaux électroniques	19 784	20 294	(3) %
Matériaux écologiques	30 170	31 119	(3) %
Total des produits	49 954	51 413	(3) %
Coût des ventes	(40 460)	(42 800)	(5) %
Amortissement inclus dans le coût des ventes	2 685	2 922	(8) %
Marge brute¹	12 179	11 535	6 %
Pourcentage de marge brute¹	24,4 %	22,4 %	

Pour le premier trimestre de 2020, les produits ont légèrement diminué comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, avec une marge brute¹ qui s'est établie à 24,4 % comparativement à 22,4 % pour le premier trimestre de 2019, malgré la faible contribution des activités en amont, ce qui découle de la faiblesse des cours des métaux, accompagnée d'une hausse du volume global des activités en aval.

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

Résultat d'exploitation, BAIIA et BAIIA ajusté

	T1 2020	T1 2019	Variation
	\$	\$	
Matériaux électroniques	5 782	4 126	40 %
Matériaux écologiques	3 122	3 141	(1) %
Siège social	(2 047)	(1 655)	24 %
BAIIA ajusté¹	6 857	5 612	22 %
BAIIA¹	6 238	4 188	49 %
Résultat d'exploitation	3 588	1 297	177 %

Pour le premier trimestre de 2020, le BAIIA ajusté¹ a été de 6,9 M\$ par rapport à 5,6 M\$ pour le premier trimestre de 2019, la stabilité des cours des métaux et l'augmentation du volume global des activités en aval ayant permis de contrebalancer l'apport insuffisant des activités en amont découlant de la faiblesse du cours des métaux.

Le BAIIA¹ s'est établi à 6,2 M\$ pour le premier trimestre de 2020, contre 4,2 M\$ pour le premier trimestre de 2019. Cette hausse s'explique principalement par l'augmentation du BAIIA ajusté qui, combinée à la baisse de la charge de rémunération à base d'actions, a permis de contrebalancer une perte de change et au titre de dérivés plus élevée.

Pour le premier trimestre de 2020, le résultat d'exploitation a été de 3,6 M\$, par rapport à 1,3 M\$ pour le premier trimestre de 2019.

Secteur Matériaux électroniques

Pour le premier trimestre de 2020, le BAIIA ajusté a augmenté de 1,7 M\$ pour atteindre 5,8 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté¹ de 29 %, comparativement à 20 % pour le premier trimestre de 2019.

Secteur Matériaux écologiques

Comme pour le premier trimestre de 2019, le BAIIA ajusté s'est établi à 3,1 M\$ et la marge du BAIIA ajusté, à 10 % pour le premier trimestre de 2020.

Résultat net et résultat net ajusté

	T1 2020	T1 2019
	\$	\$
Résultat net	592	(1 149)
Résultat de base par action	0,01 \$	(0,01) \$
Éléments de rapprochement :		
Charge de rémunération à base d'actions	170	1 137
Intérêts théoriques anticipés	-	267
Recouvrement d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	(45)	(375)
Résultat net ajusté¹	717	(120)
Résultat net de base ajusté par action¹	0,01 \$	- \$

Pour le premier trimestre de 2020, le résultat net a été de 0,6 M\$, ou 0,01 \$ par action, comparativement à une perte nette de 1,1 M\$, ou 0,01 \$ par action, pour le premier trimestre de 2019. Pour le premier trimestre de 2020, le résultat net ajusté¹ a augmenté de 0,8 M\$, pour s'établir à 0,7 M\$, ou 0,01 \$ par action, comparativement à une perte nette ajustée de 0,1 M\$ pour le premier trimestre de 2019. Outre le recouvrement d'impôt, le seul élément de rapprochement pour établir le résultat net ajusté au premier trimestre de 2020 est la charge de rémunération à base d'actions.

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

Rapport de gestion

Carnet de commandes et nouvelles commandes

	CARNET DE COMMANDES ¹			NOUVELLES COMMANDES ¹		
	T1 2020	T4 2019	T1 2019	T1 2020	T4 2019	T1 2019
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Matériaux électroniques	51 602	68 888	62 730	2 498	20 025	21 253
Matériaux écologiques	51 135	50 009	51 077	31 296	26 819	30 703
Total	102 737	118 897	113 807	33 794	46 844	51 956

(nombre de jours en fonction des produits annualisés)*	CARNET DE COMMANDES ¹			NOUVELLES COMMANDES ¹		
	T1 2020	T4 2019	T1 2019	T1 2020	T4 2019	T1 2019
Matériaux électroniques	238	306	282	12	89	96
Matériaux écologiques	155	189	150	95	101	90
Moyenne pondérée	188	243	202	62	96	92

* 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.

Premier trimestre de 2020 par rapport au quatrième trimestre de 2019

Au 31 mars 2020, le carnet de commandes¹ représentait 188 jours de produits annualisés, soit une baisse de 55 jours, ou 23 %, par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 2019. Cette baisse s'explique principalement par le dépôt du bilan de l'un des clients d'un client du secteur Matériaux électroniques, qui a donné lieu à un ajustement rétroactif en dollars et en nombre de jours de ventes du carnet de commandes.

Au 31 mars 2020, le carnet de commandes du secteur Matériaux électroniques représentait 238 jours de produits annualisés, soit une baisse de 68 jours, ou 22 %, par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 2019. Le carnet de commandes du secteur Matériaux écologiques représentait 155 jours de produits annualisés, soit une baisse de 34 jours, ou 18 %, par rapport au carnet de commandes au 31 décembre 2019.

Les nouvelles commandes¹ du secteur Matériaux électroniques ont représenté 12 jours pour le premier trimestre de 2020, en baisse de 77 jours par rapport à 89 jours pour le quatrième trimestre de 2019. L'ajustement rétroactif du carnet de commandes découlant du dépôt de bilan de l'un des clients d'un client du secteur Matériaux électroniques a également eu des répercussions négatives sur les nouvelles commandes, qui 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. Les nouvelles commandes du secteur Matériaux écologiques ont représenté 95 jours pour le premier trimestre de 2020, soit une diminution de 6 jours, comparativement à 101 jours pour le quatrième trimestre de 2019.

Premier trimestre de 2020 par rapport au premier trimestre de 2019

Au 31 mars 2020, le carnet de commandes du secteur Matériaux électroniques avait diminué de 44 jours et celui du secteur Matériaux écologiques avait augmenté de 5 jours par rapport au 31 mars 2019, ce qui représente 188 jours par rapport à 202 jours sur une base consolidée.

Les nouvelles commandes du secteur Matériaux électroniques ont diminué de 84 jours, et celles du secteur Matériaux écologiques ont augmenté de 5 jours par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

Charges

	T1 2020	T1 2019
	\$	\$
Amortissement	3 099	3 178
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	4 891	5 516
Charge de rémunération à base d'actions	170	1 137
Charges financières	1 348	1 690
Charge d'impôt	1 648	756
Total des charges	11 156	12 277

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

Amortissement

La dotation aux amortissements s'est établie à 3,1 M\$ pour le premier trimestre de 2020, par rapport à 3,2 M\$ pour la période correspondante de 2019.

Frais généraux, frais de vente et frais d'administration

Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration se sont établis à 4,9 M\$ pour le premier trimestre de 2020, par rapport à 5,5 M\$ pour la période correspondante de 2019. Pour l'exercice 2020, les taux de change favorables par rapport à l'exercice 2019 pour une grande partie des charges libellées en monnaie locale ainsi que le moment auquel certaines dépenses ont été engagées ont eu une incidence positive sur les charges.

Charge de rémunération à base d'actions

La charge de rémunération à base d'actions s'est établie à 0,2 M\$ pour le premier trimestre de 2020, par rapport à 1,1 M\$ pour la période correspondante 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.

Charges financières

Les charges financières se sont établies à 1,3 M\$ pour le premier trimestre de 2020, par rapport à 1,7 M\$ pour le premier trimestre de 2019. Cette diminution s'explique principalement 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, après déduction des pertes de change et au titre de dérivés qui étaient plus élevées comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent.

Impôt sur le résultat

La Société a affiché un résultat net avant impôt de 2,2 M\$ pour le premier trimestre de 2020. La charge d'impôt s'est élevée à 1,6 M\$ pour le premier trimestre de 2020, par rapport à 0,8 M\$ pour le premier trimestre de 2019. Les actifs d'impôt différé applicables dans certains pays ont eu une incidence sur les montants inscrits dans les deux périodes.

Situation financière et sources de financement

	T1 2020	T1 2019
	\$	\$
Fonds provenant de l'exploitation ¹	4 774	2 945
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	(4 116)	(9 530)
Activités d'exploitation	658	(6 585)
Activités d'investissement	(2 265)	(2 840)
Activités de financement	3 789	4 849
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(241)	15
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	1 941	(4 561)

Pour le premier trimestre de 2020, les flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation se sont établis à 0,7 M\$, comparativement à des flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation de 6,6 M\$ pour le premier trimestre 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 le premier trimestre de 2020 découle surtout d'une augmentation de 6,3 M\$ des créances combinée à une diminution de 2,6 M\$ des dettes fournisseurs et charges à payer, le tout contrebalancé par une réduction des stocks de 3,8 M\$, une diminution des autres actifs courants de 0,4 M\$ et une baisse du montant net de l'impôt sur le résultat à recevoir de 0,5 M\$.

Pour le premier trimestre de 2020, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement ont totalisé 2,3 M\$ par rapport à 2,8 M\$ pour le premier trimestre de 2019, en raison surtout du moment où des ajouts d'immobilisations corporelles ont eu lieu.

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

Rapport de gestion

Pour le premier trimestre de 2020, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont totalisé 3,8 M\$, par rapport à 4,8 M\$ pour le premier trimestre de 2019. Cette diminution s'explique principalement par le nouveau montant de 5,0 M\$ emprunté aux termes de la facilité de crédit, alors qu'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, ainsi que par l'émission d'actions ordinaires pour un montant de 0,5 M\$. Depuis le début de l'exercice 2020, la Société a racheté et annulé 771 200 actions ordinaires pour un montant de 0,8 M\$ dans le cadre de l'offre publique de rachat d'actions dans le cours normal des activités, alors que pour le premier trimestre de 2019, elle en avait racheté et annulé 384 379 pour un montant de 1,0 M\$.

Fonds de roulement

	Au 31 mars 2020	Au 31 décembre 2019
	\$	\$
Stocks	79 542	83 367
Autres actifs courants	67 287	61 346
Passif courant	(33 187)	(37 016)
Fonds de roulement¹	113 642	107 697
Ratio du fonds de roulement¹	4,42	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 d'affinage et de recyclage annoncée en 2019.

Dettes nettes

	Au 31 mars 2020	Au 31 décembre 2019
	\$	\$
Dettes bancaires	-	-
Dettes à long terme, y compris la partie courante	60 098	55 107
Total de la dette¹	60 098	55 107
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(22 006)	(20 065)
Dettes nettes¹	38 092	35 042

Le total de la dette¹ a augmenté de 5,0 M\$ pour s'établir à 60,1 M\$ au 31 mars 2020, par rapport à 55,1 M\$ au 31 décembre 2019, en raison surtout du montant de 5,0 M\$ emprunté aux termes de la facilité de crédit de la Société pour les besoins en fonds de roulement.

La dette nette¹, compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, a augmenté de 3,1 M\$, pour s'établir à 38,1 M\$ au 31 mars 2020, par rapport à 35,0 M\$ au 31 décembre 2019, en raison principalement des besoins en fonds de roulement hors trésorerie.

Informations relatives aux actions

	Au 5 mai 2020	Au 31 mars 2020
Actions émises et en circulation	82 528 861	82 630 358
Options sur actions pouvant être émises	754 656	912 531

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 du 9 mars 2020 au 8 mars 2021. Pendant le trimestre clos le 31 mars 2020, la Société a racheté et annulé 771 200 actions ordinaires à un prix moyen de 1,05 \$ (1,49 \$ CA) pour un montant total de 0,8 M\$, qui a été comptabilisé en diminution des capitaux propres.

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

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.

Engagements

Au 31 mars 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.

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 »).

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

Le CIIF n'a subi, au cours du trimestre clos le 31 mars 2020, 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 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 finalement 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 sans réduction importante de sa capacité de production ni de la demande pour ses produits, 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 coûts (produits) 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 coûts (produits) 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 coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, 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 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 coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration 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 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 avons 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

Rapport de gestion

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.

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

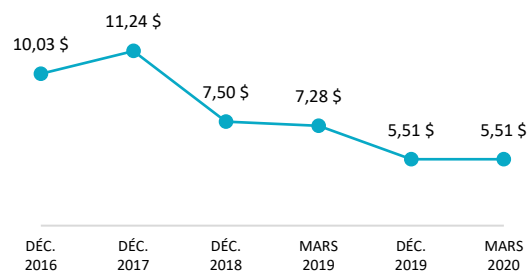
(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	31 mars 2020	31 déc. 2019	30 sept. 2019	30 juin 2019	31 mars 2019	31 déc. 2018	30 sept. 2018	30 juin 2018
Produits	\$ 49 954	\$ 44 714	\$ 49 554	\$ 50 290	\$ 51 413	\$ 47 710	\$ 53 379	\$ 58 359
BAIIA ¹	6 238	3 682	5 860	5 321	4 188	5 589	7 772	7 860
BAIIA ajusté ¹	6 857	4 502	5 974	5 862	5 612	6 912	8 581	8 972
Résultat net attribuable aux actionnaires de 5N Plus	592	146	1 030	1 758	(1 149)	4 046	3 457	3 417
Résultat de base par action attribuable aux actionnaires de 5N Plus	0,01 \$	- \$	0,01 \$	0,02 \$	(0,01) \$	0,05 \$	0,04 \$	0,04 \$
Résultat net	592	146	1 030	1 758	(1 149)	4 046	3 458	3 420
Résultat de base par action	0,01 \$	- \$	0,01 \$	0,02 \$	(0,01) \$	0,05 \$	0,04 \$	0,04 \$
Résultat dilué par action	0,01 \$	- \$	0,01 \$	0,02 \$	(0,01) \$	0,05 \$	0,04 \$	0,04 \$
Résultat net ajusté ¹	717	480	1 460	2 055	(120)	5 407	3 919	5 344
Résultat net de base ajusté par action ¹	0,01 \$	0,01 \$	0,02 \$	0,02 \$	- \$	0,06 \$	0,05 \$	0,06 \$
Fonds provenant de l'exploitation ¹	4 774	3 343	4 570	4 866	2 945	8 641	6 582	7 194
Carnet de commandes ¹	188 jours	243 jours	215 jours	201 jours	202 jours	217 jours	181 jours	170 jours

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

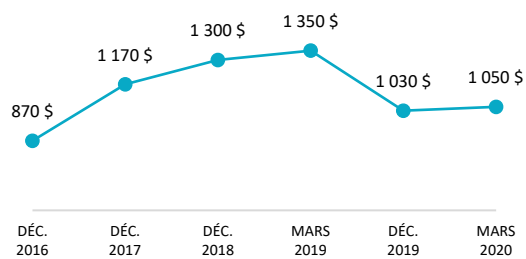
Prix des métaux

(en dollars américains le kilo)

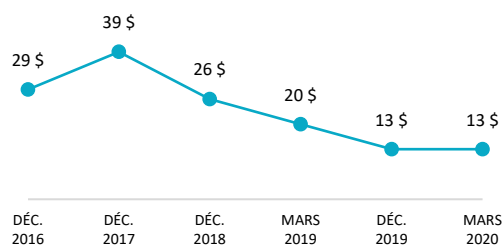
Bismuth



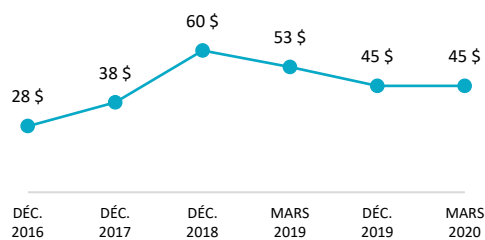
Germanium



Sélénium



Tellure



Source : Low Metal Bulletin