



3

Rapport de gestion

Trimestre terminé
le 30 septembre 2024



Le présent rapport de gestion analyse les résultats d'exploitation et la situation financière de 5N Plus inc. (la « Société » ou « 5N+ ») 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 2024 et les états financiers consolidés audités et les notes correspondantes pour l'exercice clos le 31 décembre 2023, préparés conformément aux Normes internationales d'information financière publiées par l'International Accounting Standards Board (« normes IFRS de comptabilité » ou « 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 4 novembre 2024, 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 2024 » et le « T3 2023 » correspondent aux périodes de trois mois closes respectivement les 30 septembre 2024 et 2023 et les « neuf premiers mois de 2024 » et les « neuf premiers mois de 2023 » correspondent aux périodes de neuf mois closes respectivement les 30 septembre 2024 et 2023.

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 normes IFRS de comptabilité 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 de base ajusté par action, la marge brute ajustée, la marge brute ajustée en pourcentage, le total de la dette, la dette nette, le ratio dette nette/BAIIA, 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 normes IFRS de comptabilité 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 un certain nombre d'estimations et d'hypothèses que la Société juge raisonnables lorsqu'elles sont formulées, notamment, que 5N+ sera en mesure de maintenir en poste et d'embaucher du personnel clé et de préserver les relations avec ses clients, ses fournisseurs et ses autres partenaires commerciaux; que 5N+ continuera de mener ses activités dans le cours normal des affaires; que 5N+ sera en mesure de mettre en œuvre sa stratégie de croissance; que 5N+ réussira à traiter les commandes de son carnet de commandes en temps opportun; que 5N+ ne subira pas de problèmes liés à la chaîne d'approvisionnement ou de perturbations importantes de l'approvisionnement en matières premières à des conditions concurrentielles; que 5N+ sera en mesure de générer de nouvelles ventes, de produire, de livrer et de vendre des produits aux volumes et aux prix prévus et de contrôler ses coûts; ainsi que sur d'autres facteurs jugés appropriés et raisonnables dans les circonstances. Toutefois, rien ne garantit que ces estimations et ces hypothèses se révéleront exactes. Ces énoncés ne constituent pas une garantie du rendement futur, reposent sur des hypothèses, et comportent des risques et des incertitudes difficiles à prévoir et 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 2023 de 5N+ daté du 27 février 2024 et à la note 10 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois et de neuf mois closes les 30 septembre 2024 et 2023, qui peuvent être consultés sur le site de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca.

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 les énoncés prospectifs du présent rapport de gestion se produiront ou, s'ils se produisent, quels seront les avantages que 5N+ pourra en tirer. Plus particulièrement, rien ne garantit la performance financière future de 5N+. Les énoncés prospectifs figurant dans le présent rapport de gestion sont valables en date de celui-ci, et la Société n'a aucune obligation de mettre publiquement à jour ces énoncés prospectifs 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

5N+ 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+ pour assurer la performance et la durabilité de leurs propres produits. La Société déploie un éventail de technologies exclusives et éprouvées pour mettre au point et fabriquer ses produits, lesquels donnent lieu à de nombreuses utilisations dans différents secteurs de pointe, notamment les énergies renouvelables, la sécurité, la filière spatiale, l'industrie pharmaceutique, l'imagerie médicale et la production industrielle. 5N+, 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

Les deux secteurs opérationnels présentés par la Société sont 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.

Les activités du secteur Semiconducteurs spécialisés sont exercées en Amérique du Nord et en Europe. 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.

Les activités du secteur Matériaux de haute performance sont exercées en Amérique du Nord, en Europe et en Asie. Ce secteur fabrique et vend des produits qui sont utilisés dans plusieurs applications destinées aux secteurs des produits pharmaceutiques, des soins de santé et de la production industrielle. 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 « Siège social ».

¹ Mesures non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Objectifs en voie d'être atteints. Prêts à poursuivre notre croissance.

Tout au long du troisième trimestre et des neuf premiers mois de 2024, la Société a affiché une solide performance pour l'ensemble de ses indicateurs financiers clés, tout en menant à bien ses projets d'accroître sa capacité opérationnelle à Montréal, au Canada, et à Heilbronn, en Allemagne. Compte tenu de ses résultats financiers depuis le début de l'exercice, la Société est en bonne voie d'atteindre ou de dépasser légèrement ses objectifs financiers pour l'exercice. De plus, grâce à ses avantages concurrentiels sans équivoque et à sa capacité installée qui répond à ses engagements existants, 5N+ s'apprête à amorcer le prochain chapitre de sa croissance. La Société continuera de viser l'excellence commerciale et de tirer parti de sa position de chef de file mondial en tant que partenaire de confiance pour la fourniture de semiconducteurs spécialisés et de matériaux de haute performance à ses clients et partenaires stratégiques qui exercent leurs activités dans des secteurs fondamentaux de l'économie mondiale.

Tous les montants sont exprimés en dollars américains.

Pour le troisième trimestre de 2024, les produits de la Société se sont élevés à 78,8 M\$, soit une augmentation de 25 % par rapport au troisième trimestre de 2023, le BAIIA ajusté a augmenté de 62 % d'un exercice à l'autre, atteignant un niveau trimestriel record de 15,6 M\$, et la marge brute ajustée¹ en pourcentage des ventes s'est maintenue au-dessus de 30 %. La croissance des produits s'explique principalement par le dynamisme soutenu dans les marchés stratégiques que sont l'énergie renouvelable terrestre et l'énergie solaire spatiale, regroupés sous le secteur Semiconducteurs spécialisés. D'autre part, la solidité du BAIIA ajusté et la croissance de la marge brute découlent non seulement de l'augmentation des volumes pour ces marchés stratégiques, mais aussi des résultats exceptionnels pour le trimestre considéré du point de vue de la combinaison des produits, de la productivité et des coûts d'exploitation dans le secteur Matériaux de haute performance. Au 30 septembre 2024, le carnet de commandes¹ a atteint 250 M\$, ce qui représente 289 jours de produits annualisés. À la clôture du trimestre considéré, le ratio dette nette/BAIIA¹ s'établissait à 1,99x, en baisse par rapport à 2,15x à la clôture du trimestre précédent.

Semiconducteurs spécialisés

Généralement désavantagé par la saisonnalité des contrats en Europe au troisième trimestre, le secteur Semiconducteurs spécialisés a néanmoins enregistré une excellente progression de ses produits et une augmentation de 85 % de son BAIIA ajusté par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent, maintenant ainsi sa croissance rentable. La marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 24,8 %, comparativement à 17,3 % pour la période correspondante de l'exercice précédent, ce qui représente également une amélioration notable d'un exercice à l'autre.

En ce qui a trait à l'accroissement de la capacité dans le secteur, la nouvelle installation de fabrication de composés semiconducteurs de Montréal a été mise en service comme prévu au cours du troisième trimestre de 2024. Celle-ci permettra progressivement d'accroître la capacité de 100 % par rapport aux volumes de 2022. Grâce à cette nouvelle capacité augmentée, la Société sera en mesure de répondre à la demande en vertu des contrats qu'elle a déjà conclus pour 2025 et 2026 avec son client stratégique du marché de l'énergie renouvelable terrestre. De plus, l'installation de Montréal a maintenant tout ce qu'il faut sur le plan des processus et des infrastructures pour accroître efficacement sa capacité dans l'avenir.

Le programme de la Société visant à accroître la capacité d'AZUR SPACE Solar Power GmbH (« AZUR ») à Heilbronn s'est terminé plus tôt que prévu, et la cible initiale d'augmentation de la capacité de 30 % a été dépassée de 5 %, ce qui signifie que la capacité de production de technologies de cellules solaires de pointe d'AZUR est de 35 % plus élevée qu'en 2022. Après la clôture du trimestre, 5N+ a également annoncé qu'AZUR prévoyait de nouveau accroître sa capacité de production de cellules solaires pour les applications spatiales de 30 % au début de 2025, moyennant des investissements supplémentaires minimes puisque la majeure partie de l'équipement est déjà acheté et livré.

¹ Mesures non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Matériaux de haute performance

Le secteur Matériaux de haute performance a réalisé une performance solide lors du troisième trimestre de 2024, avec une marge brute ajustée en pourcentage des ventes de 44,4 % et un BAIIA ajusté record de 9,6 M\$, pour une croissance de 44 % d'un exercice à l'autre. Les excellents résultats et l'accroissement considérable de la marge s'expliquent par une combinaison de produits plus avantageuse grâce aux produits dérivés du bismuth de la Société ainsi que par l'excellente performance du point de vue de la productivité et des coûts d'exploitation.

Faits saillants du troisième trimestre de 2024

- Pour le troisième trimestre de 2024, les produits ont augmenté de 25 % pour atteindre 78,8 M\$, comparativement à 62,9 M\$ pour le troisième trimestre de 2023, en raison principalement de la croissance solide dans le secteur Semiconducteurs spécialisés.
- Le BAIIA ajusté a augmenté de 62 % pour atteindre 15,6 M\$ pour le troisième trimestre de 2024, comparativement à 9,6 M\$ pour le troisième trimestre de 2023. Cette hausse découle de l'augmentation des volumes dans les marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale, de meilleurs prix par rapport à l'inflation et de l'excellente performance trimestrielle dans le secteur Matériaux de haute performance en matière de combinaison de produits et de coûts d'exploitation.
- La marge brute ajustée a augmenté de 56 % pour s'établir à 24,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2024, avantagée par les facteurs mentionnés ci-dessus. La marge brute ajustée en pourcentage s'est établie à 31,1 % pour le troisième trimestre de 2024, comparativement à 24,9 % pour le troisième trimestre de 2023.
- Pour le troisième trimestre de 2024, le résultat net a été de 6,4 M\$, comparativement à 1,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2023.
- Au 30 septembre 2024, le carnet de commandes a atteint 249,7 M\$, ce qui représente 289 jours de produits annualisés, en baisse de 11 jours par rapport au trimestre précédent, mais un niveau qui s'apparente à celui de la période correspondante de l'exercice précédent, en raison principalement du moment où a eu lieu la conclusion ou le renouvellement des contrats.
- La dette nette¹ au 30 septembre 2024 s'établissait à 93,7 M\$, par rapport à 73,8 M\$ au 31 décembre 2023, en raison de la hausse du fonds de roulement¹ et des dépenses en immobilisations prévues pour le secteur Semiconducteurs spécialisés au cours du premier semestre de 2024. Le ratio dette nette/BAIIA de la Société s'établissait à 1,99x au 30 septembre 2024.

Perspectives

Dans le secteur Semiconducteurs spécialisés, 5N+ continue de tirer parti de sa position à titre de premier fournisseur mondial de composés semiconducteurs de très grande pureté à l'extérieur de la Chine ainsi que de partenariats à long terme avec ses principaux clients. La croissance de la demande demeure la règle, particulièrement sur les marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale. 5N+ est bien positionnée pour profiter d'occasions futures sur ces marchés à forte croissance, mais aussi sur d'autres marchés tels que ceux de la détection et de l'imagerie médicale.

Dans le secteur Matériaux de haute performance, la direction s'attend à une croissance provenant principalement de la santé et des produits pharmaceutiques, qui génèrent une rentabilité élevée et des flux de trésorerie prévisibles. Des projets d'élargissement de la gamme de produits et de développement de nouveaux produits, notamment au moyen de partenariats, devraient générer d'autres occasions à long terme.

À la lumière de la performance de la Société à ce jour, la direction a revu à la hausse ses projections du BAIIA ajusté pour 2024 et s'attend à ce que celui-ci dépasse légèrement 50 M\$. Cette nouvelle projection est supérieure à la partie supérieure de la fourchette de projections du BAIIA ajusté présentée auparavant, qui s'échelonnait entre 45 M\$ et 50 M\$ pour l'exercice 2024. La fourchette de projections du BAIIA ajusté pour 2025 est maintenue entre 50 M\$ et 55 M\$. Comme cela a été le cas pour les exercices précédents, la direction communiquera ses projections pour 2025 et 2026 dans le cadre de la publication de ses résultats pour l'exercice 2024.

¹ Mesures non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Synthèse des résultats

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T3 2024	T3 2023	Neuf premiers mois de 2024	Neuf premiers mois de 2023
	\$	\$	\$	\$
Produits	78 828	62 946	218 427	177 308
Charges d'exploitation ajustées ¹	(63 207)	(53 297)	(177 579)	(148 018)
BAIIA ajusté	15 621	9 649	40 848	29 290
Charge de rémunération à base d'actions	(252)	(305)	(597)	(1 018)
Profit (perte) sur la sortie d'immobilisations corporelles	2 089	-	2 089	(1 051)
Dépréciation des actifs non courants	(2 519)	-	(2 826)	(608)
(Coûts) produits associés aux litiges et aux activités de restructuration, montant net	(1 021)	-	(1 021)	8 772
Profits de change et au titre de dérivés	450	238	835	497
BAIIA¹	14 368	9 582	39 328	35 882
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	2 643	2 389	6 723	6 705
Amortissement	4 424	3 979	12 418	12 053
Résultat avant impôt sur le résultat	7 301	3 214	20 187	17 124
Charge (recouvrement) d'impôt				
Exigible	1 347	2 293	6 038	6 062
Différé	(416)	(597)	483	(2 053)
	931	1 696	6 521	4 009
Résultat net	6 370	1 518	13 666	13 115
Résultat de base par action	0,07 \$	0,02 \$	0,15 \$	0,15 \$
Résultat dilué par action	0,07 \$	0,02 \$	0,15 \$	0,15 \$

Produits par secteur et marge brute ajustée

(en milliers de dollars américains)	T3 2024	T3 2023	Variation	Neuf premiers mois de 2024	Neuf premiers mois de 2023	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Semiconducteurs spécialisés	52 973	41 766	27 %	150 463	110 818	36 %
Matériaux de haute performance	25 855	21 180	22 %	67 964	66 490	2 %
Total des produits	78 828	62 946	25 %	218 427	177 308	23 %
Coût des ventes	(57 904)	(50 389)	15 %	(160 309)	(135 156)	19 %
Amortissement inclus dans le coût des ventes	3 553	3 113	14 %	9 802	9 467	4 %
Marge brute ajustée	24 477	15 670	56 %	67 920	51 619	32 %
Marge brute ajustée en pourcentage¹	31,1 %	24,9 %		31,1 %	29,1 %	

Pour le troisième trimestre de 2024, les produits ont augmenté de 25 % pour atteindre 78,8 M\$, comparativement à 62,9 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par la croissance solide des marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale dans le secteur Semiconducteurs spécialisés. Dans le secteur Matériaux de haute performance, les résultats se sont améliorés par rapport à l'exercice précédent grâce à une combinaison de produits plus avantageuse malgré des volumes moins élevés.

Favorisée par la hausse des volumes sur les marchés stratégiques et de meilleurs prix par rapport à l'inflation de même que par les excellents résultats dans le secteur Matériaux de haute performance pour le trimestre considéré du point de vue de la combinaison des produits et des coûts d'exploitation, la marge brute ajustée a augmenté de 56 % pour s'établir à 24,5 M\$ pour le troisième trimestre de 2024, par rapport à 15,7 M\$ pour le troisième trimestre de 2023, et à 67,9 M\$ pour les neuf premiers mois de 2024 par rapport à 51,6 M\$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. La marge brute ajustée en pourcentage des ventes a été de 31,1 % pour le troisième trimestre de 2024, par rapport à 24,9 % pour le troisième trimestre de 2023, grâce à une progression des marges tant pour le secteur Semiconducteurs spécialisés que pour le secteur Matériaux de haute performance. Pour les neuf premiers mois de 2024, la marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 31,1 %, par rapport à 29,1 % pour les neuf premiers mois de 2023.

¹ Mesures non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Semiconducteurs spécialisés

Pour le troisième trimestre de 2024, les produits ont été de 53,0 M\$, comparativement à 41,8 M\$ pour le troisième trimestre de 2023. Pour les neuf premiers mois de 2024, les produits ont atteint 150,5 M\$, par rapport à 110,8 M\$ pour les neuf premiers mois de 2023, en raison de l'augmentation de la demande sur les marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale. Pour le troisième trimestre de 2024, la marge brute ajustée en pourcentage s'est établie à 24,8 %, comparativement à 17,3 % pour le troisième trimestre de 2023. Favorisée par les économies d'échelle découlant de l'augmentation de la production, déduction faite de l'inflation, la marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 29,0 % pour les neuf premiers mois de 2024, comparativement à 26,1 % pour les neuf premiers mois de 2023.

Matériaux de haute performance

Pour le troisième trimestre de 2024, les produits ont été de 25,9 M\$, comparativement à 21,2 M\$ pour le troisième trimestre de 2023. Pour les neuf premiers mois de 2024, les produits ont atteint 68,0 M\$, par rapport à 66,5 M\$ pour les neuf premiers mois de 2023. La marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 44,4 % pour le troisième trimestre de 2024, comparativement à 39,4 % pour le troisième trimestre de 2023, en raison d'une combinaison de produits plus avantageuse au troisième trimestre de 2024 et des excellents résultats du point de vue de la productivité et des coûts d'exploitation. Pour les neuf premiers mois de 2024, la marge brute ajustée en pourcentage des ventes s'est établie à 36,5 %, comparativement à 34,9 % pour les neuf premiers mois de 2023.

Résultat d'exploitation, BAIIA et BAIIA ajusté

(en milliers de dollars américains)	T3 2024	T3 2023	Variation	Neuf premiers mois de 2024	Neuf premiers mois de 2023	Variation
	\$	\$		\$	\$	
Semiconducteurs spécialisés	8 732	4 714	85 %	31 361	20 064	56 %
Matériaux de haute performance	9 573	6 637	44 %	18 344	17 333	6 %
Siège social	(2 684)	(1 702)	58 %	(8 857)	(8 107)	9 %
BAIIA ajusté	15 621	9 649	62 %	40 848	29 290	39 %
BAIIA	14 368	9 582	50 %	39 328	35 882	10 %
Résultat d'exploitation	9 494	5 365	77 %	26 075	23 332	12 %

Pour le troisième trimestre de 2024, le BAIIA ajusté a augmenté de 62 %, pour atteindre 15,6 M\$, représentant une marge du BAIIA ajusté¹ de 19,8 %, comparativement à 9,6 M\$, soit une marge du BAIIA ajusté de 15,3 %, pour le troisième trimestre de 2023. Pour les neuf premiers mois de 2024, le BAIIA ajusté s'est établi à 40,8 M\$, soit une hausse de 39 % par rapport à 29,3 M\$ pour les neuf premiers mois de 2023.

Pour le troisième trimestre de 2024, le BAIIA s'est établi à 14,4 M\$, contre 9,6 M\$ pour le troisième trimestre de 2023. La hausse de 4,8 M\$ s'explique principalement par la hausse du BAIIA, un profit sur la sortie d'immobilisations corporelles, déduction faite de la dépréciation des actifs non courants, et par des coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration comptabilisés pour le trimestre considéré. Les autres éléments de rapprochement entre le BAIIA et le BAIIA ajusté sont les profits de change et au titre de dérivés et la charge de rémunération à base d'actions comptabilisés. Se reporter à la rubrique « Charges » pour de plus amples renseignements.

Pour le troisième trimestre de 2024, le résultat d'exploitation a été de 9,5 M\$, par rapport à 5,4 M\$ pour le troisième trimestre de 2023, en raison des facteurs mentionnés plus haut. Pour les neuf premiers mois de 2024, le résultat d'exploitation a été de 26,1 M\$, par rapport à 23,3 M\$ pour les neuf premiers mois de 2023.

¹ Mesures non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Semiconducteurs spécialisés

Pour le troisième trimestre de 2024, le BAIIA ajusté a augmenté de 4,0 M\$, ou 85 %, pour atteindre 8,7 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 16,5 %, comparativement à 11,3 % pour le troisième trimestre de 2023. Pour les neuf premiers mois de 2024, le BAIIA ajusté a augmenté de 11,3 M\$ pour atteindre 31,4 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 20,8 %, comparativement à 18,1 % pour la période correspondante de 2023. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse de la demande sur les marchés de l'énergie renouvelable terrestre et de l'énergie solaire spatiale, la hausse des prix déduction faite de l'inflation et les coûts unitaires avantageux grâce aux économies d'échelle.

Matériaux de haute performance

Pour le troisième trimestre de 2024, le BAIIA ajusté a augmenté de 2,9 M\$, ou 44 %, pour atteindre 9,6 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 37,0 %, comparativement à 31,3 % pour le troisième trimestre de 2023. Pour les neuf premiers mois de 2024, le BAIIA ajusté a augmenté de 1,0 M\$ pour atteindre 18,3 M\$, ce qui correspond à une marge du BAIIA ajusté de 27,0 %, comparativement à 26,1 % pour la période correspondante de 2023. Cette hausse s'explique principalement par une combinaison de produits plus avantageuse et la baisse des coûts d'exploitation par rapport à l'exercice précédent.

Résultat net et résultat net ajusté

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	T3 2024	T3 2023	Neuf premiers mois de 2024	Neuf premiers mois de 2023
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	6 370	1 518	13 666	13 115
Résultat de base par action	0,07 \$	0,02 \$	0,15 \$	0,15 \$
Éléments de rapprochement :				
Charge de rémunération à base d'actions	252	305	597	1 018
(Profit) perte sur la sortie d'immobilisations corporelles	(2 089)	-	(2 089)	1 051
Dépréciation des actifs non courants	2 519	-	2 826	608
Coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration	1 021	-	1 021	(8 772)
Recouvrement d'impôt sur les éléments imposables ci-dessus	(232)	(81)	(417)	(628)
Résultat net ajusté¹	7 841	1 742	15 604	6 392
Résultat de base ajusté par action¹	0,09 \$	0,02 \$	0,18 \$	0,07 \$

Pour le troisième trimestre de 2024, le résultat net a été de 6,4 M\$, ou 0,07 \$ par action, comparativement à 1,5 M\$, ou 0,02 \$ par action, pour le troisième trimestre de 2023. Le résultat net ajusté a été de 7,8 M\$, ou 0,09 \$ par action, pour le troisième trimestre de 2024, par rapport à 1,7 M\$, ou 0,02 \$ par action, pour le troisième trimestre de 2023.

Pour les neuf premiers mois de 2024, le résultat net a été de 13,7 M\$, ou 0,15 \$ par action, comparativement à 13,1 M\$, ou 0,15 \$ par action, pour les neuf premiers mois de 2023. Le résultat net ajusté a été de 15,6 M\$, ou 0,18 \$ par action, pour les neuf premiers mois de 2024, par rapport à 6,4 M\$, ou 0,07\$ par action, pour les neuf premiers mois de 2023.

Outre le recouvrement d'impôt, les éléments de rapprochement pour établir le résultat net ajusté pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024 ont été la charge de rémunération à base d'actions, le profit sur la sortie d'immobilisations corporelles, la dépréciation des actifs non courants, et les coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration. Se reporter à la rubrique « Charges » pour de plus amples renseignements.

¹ Mesures non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Carnet de commandes et nouvelles commandes

(en milliers de dollars américains)	CARNET DE COMMANDES			NOUVELLES COMMANDES ¹		
	T3 2024	T2 2024	T3 2023	T3 2024	T2 2024	T3 2023
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Semiconducteurs spécialisés	218 200	215 425	167 709	55 748	94 281	50 710
Matériaux de haute performance	31 493	29 622	28 205	27 726	20 268	21 239
Total	249 693	245 047	195 914	83 474	114 549	71 949

(nombre de jours de produits annualisés)*	CARNET DE COMMANDES			NOUVELLES COMMANDES		
	T3 2024	T2 2024	T3 2023	T3 2024	T2 2024	T3 2023
Semiconducteurs spécialisés	365	365	365	96	164	111
Matériaux de haute performance	111	122	122	98	83	92
Moyenne pondérée	289	300	284	97	140	104

* 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.

Troisième trimestre de 2024 par rapport au deuxième trimestre de 2024

Au 30 septembre 2024, le carnet de commandes représentait 289 jours de produits annualisés, ce qui correspond à une baisse de 11 jours par rapport au carnet de commandes au 30 juin 2024.

Le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés représentait 365 jours de produits annualisés, un niveau qui s'apparente à celui au 30 juin 2024, en raison de la conclusion de contrats à long terme. Selon la définition de la Société, le nombre de jours estimé en fonction des produits annualisés ne peut pas dépasser 365 jours. Il est toutefois important de noter que, dans les faits, le carnet de commandes pour le secteur Semiconducteurs spécialisés se prolonge au-delà des douze prochains mois.

Le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 111 jours de produits annualisés, ce qui correspond à une baisse de 11 jours, ou 9 %, par rapport au carnet de commandes au 30 juin 2024, surtout en raison du moment où a eu lieu la conclusion ou le renouvellement des contrats, soit généralement aux quatrième et premier trimestres pour ce secteur, et des commandes exécutées au cours du trimestre sur des contrats à long terme.

Les nouvelles commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés ont représenté 96 jours pour le troisième trimestre de 2024, en baisse de 68 jours par rapport à 164 jours pour le deuxième trimestre de 2024. La baisse des nouvelles commandes s'explique principalement par la conclusion de contrats à long terme dont le renouvellement a été négocié au cours du trimestre précédent. Les nouvelles commandes du secteur Matériaux de haute performance ont représenté 98 jours pour le troisième trimestre de 2024, en hausse de 15 jours par rapport à 83 jours pour le deuxième trimestre de 2024. 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 2024 par rapport au troisième trimestre de 2023

Au 30 septembre 2024, le carnet de commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés en nombre de jours était le même qu'au 30 septembre 2023. Le carnet de commandes du secteur Matériaux de haute performance représentait 111 jours, en baisse de 11 jours par rapport à 122 jours au 30 septembre 2023.

Les nouvelles commandes du secteur Semiconducteurs spécialisés ont diminué de 15 jours en raison des facteurs mentionnés plus haut, et celles du secteur Matériaux de haute performance ont augmenté de 6 jours par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent.

¹ Mesures non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

Charges

(en milliers de dollars américains)	T3 2024	T3 2023	Neuf premiers mois de 2024	Neuf premiers mois de 2023
	\$	\$	\$	\$
Amortissement	4 424	3 979	12 418	12 053
Frais généraux, frais de vente et frais d'administration	8 135	6 249	24 169	20 711
Charge de rémunération à base d'actions	252	305	597	1 018
(Profit) perte sur la sortie d'immobilisations corporelles	(2 089)	-	(2 089)	1 051
Dépréciation des actifs non courants	2 519	-	2 826	608
Coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration	1 021	-	1 021	(8 772)
Charges financières	2 193	2 151	5 888	6 208
Charge d'impôt	931	1 696	6 521	4 009
Total des charges	17 386	14 380	51 351	36 886

Amortissement

La dotation aux amortissements s'est établie à 4,4 M\$ pour le troisième trimestre de 2024 et à 12,4 M\$ pour les neuf premiers mois de 2024, par rapport à respectivement 4,0 M\$ et 12,1 M\$ pour les périodes correspondantes de 2023.

Frais généraux, frais de vente et frais d'administration

Les frais généraux, frais de vente et frais d'administration se sont établis à 8,1 M\$ pour le troisième trimestre de 2024 et à 24,2 M\$ pour les neuf premiers mois de 2024, par rapport à 6,2 M\$ et 20,7 M\$ pour les périodes correspondantes de 2023. Pour le troisième trimestre et les neuf premiers mois de 2024, l'augmentation s'explique principalement par un besoin ponctuel de services de soutien externes et par l'inflation, ainsi que par une charge de 0,7 M\$ comptabilisée à l'égard d'une créance client que l'on ne s'attend raisonnablement pas à recouvrer.

Charge de rémunération à base d'actions

Pour le troisième trimestre de 2024, la charge de rémunération à base d'actions s'est établie à 0,3 M\$, par rapport à 0,3 M\$ pour le troisième trimestre de 2023. Pour les neuf premiers mois de 2024, la charge de rémunération à base d'actions s'est établie à 0,6 M\$, par rapport à 1,0 M\$ pour la période correspondante de 2023.

(Profit) perte sur la sortie d'immobilisations corporelles

Au cours du troisième trimestre de 2024, la Société a comptabilisé un profit de 2,1 M\$ découlant de la vente de matériel de production inutilisé du secteur Matériaux de haute performance, à la suite de sa décision de passer à du matériel de plus grande capacité.

Au cours du deuxième trimestre de 2023, la Société a comptabilisé une perte de 1,1 M\$ sur la sortie de matériel de production découlant d'une modification apportée par la Société aux exigences et aux fonctionnalités techniques. La Société s'est départie de ce matériel de production dans le cadre d'une transaction non monétaire avec un fournisseur en échange d'un crédit qui pourra être utilisé lors d'achats futurs de matériel de production.

Dépréciation des actifs non courants

Au cours du troisième trimestre de 2024, la Société a comptabilisé un montant de 1,7 M\$ au titre de la dépréciation des actifs non courants visant les immobilisations incorporelles du secteur Matériaux de haute performance, afin de refléter l'évaluation de la valeur comptable de la technologie et des frais de développement à la suite de la vente par la Société de matériel de production inutilisé.

Au cours du troisième trimestre de 2024, la Société a comptabilisé un montant de 0,6 M\$ au titre de la dépréciation des actifs non courants visant les immobilisations corporelles du secteur Matériaux de haute performance, afin de refléter l'évaluation de la valeur comptable du matériel de production à la suite de la décision de la Société de prioriser des activités de production spécifiques pour soutenir ses activités de base.

Au cours des deuxième et troisième trimestres de 2024, la Société a comptabilisé un montant de respectivement 0,3 M\$ et 0,3 M\$ au titre de la dépréciation des actifs non courants visant les immobilisations corporelles du secteur Semiconducteurs spécialisés, afin de refléter l'évaluation de la valeur comptable du matériel de production à la suite de la décision de la Société d'abandonner la construction d'un actif.

Au cours du deuxième trimestre de 2023, la Société a comptabilisé, dans les immobilisations corporelles du secteur Matériaux de haute performance, un montant de 0,6 M\$ au titre de la dépréciation de ses actifs non courants, afin de refléter l'évaluation de la valeur comptable du matériel de production à la suite de la décision de la Société de passer à du matériel de production de plus grande capacité.

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

Au troisième trimestre de 2024, la Société a comptabilisé des coûts associés aux litiges et aux activités de restructuration, qui comprennent un montant de 0,4 M\$ au titre d'une provision en lien avec un acompte qui devra probablement être remboursé à un client, un montant de 0,4 M\$ relatif aux coûts de fermeture d'installations en Asie et un montant de 0,2 M\$ en lien avec des changements à l'équipe de direction.

Pour les neuf premiers mois de 2023, la Société a comptabilisé des produits associés aux litiges et aux activités de restructuration de 8,7 M\$, ce qui correspond au montant reçu de l'ancien actionnaire d'AZUR conformément aux clauses de la convention d'achat d'actions, déduction faite des charges connexes.

Charges financières

Les charges financières se sont établies à 2,2 M\$ pour le troisième trimestre de 2024, par rapport à 2,2 M\$ pour le troisième trimestre de 2023. Pour les neuf premiers mois de 2024, les charges financières se sont établies à 5,9 M\$, comparativement à 6,2 M\$ pour les neuf premiers mois de 2023.

Impôt sur le résultat

La Société a affiché un résultat avant impôt sur le résultat de 7,3 M\$ pour le troisième trimestre de 2024 et de 20,2 M\$ pour les neuf premiers mois de 2024. La charge d'impôt s'est établie à 0,9 M\$ pour le troisième trimestre de 2024 et à 6,5 M\$ pour les neuf premiers mois de 2024, par rapport à 1,7 M\$ et 4,0 M\$ pour les périodes correspondantes de 2023. Les actifs d'impôt différé applicables dans certains pays seulement ont eu une incidence sur les montants de charge ou recouvrement des deux exercices.

Situation financière et sources de financement

(en milliers de dollars américains)	T3 2024	T3 2023	Neuf premiers mois de 2024	Neuf premiers mois 2023
	\$	\$	\$	\$
Flux de trésorerie d'exploitation avant ce qui suit :	11 875	5 064	28 522	26 168
Variation nette des soldes du fonds de roulement hors trésorerie	(13 090)	(7 193)	(32 355)	(20 691)
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(1 215)	(2 129)	(3 833)	5 477
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(1 045)	(2 694)	(15 521)	(4 265)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(551)	(5 246)	9 155	(14 031)
Incidence des variations du taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	231	(143)	58	3
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 580)	(10 212)	(10 141)	(12 816)

Pour le troisième trimestre de 2024, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont totalisé 1,2 M\$, par rapport à 2,1 M\$ pour le troisième trimestre de 2023. Pour les neuf premiers mois de 2024, les flux de trésorerie affectés aux activités d'exploitation ont totalisé 3,8 M\$, par rapport à des flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation de 5,5 M\$ pour les neuf premiers mois de 2023. Cet écart négatif de 9,3 M\$ pour les neuf premiers mois de 2024 s'explique par des besoins supplémentaires en fonds de roulement hors trésorerie de 11,7 M\$, en partie contrebalancés par une augmentation de 2,4 M\$ des flux de trésorerie d'exploitation.

Pour le troisième trimestre de 2024, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont établis à 1,0 M\$, par rapport à 2,7 M\$ pour le troisième trimestre de 2023. Pour les neuf premiers mois de 2024, les flux de trésorerie affectés aux activités d'investissement se sont établis à 15,5 M\$, comparativement à 4,3 M\$ pour les neuf premiers mois de 2023. L'augmentation de 11,3 M\$ s'explique principalement par le produit tiré du règlement de la convention de dépôt indexé qui a été convertie au cours du premier trimestre de 2023, donnant lieu à l'encaissement d'un montant de 6,5 M\$ en trésorerie au cours de l'exercice précédent, tandis que la Société a comptabilisé un montant de 7,2 M\$ au titre d'ajouts d'immobilisations corporelles et un montant de 1,0 M\$ au titre de l'augmentation de la participation minoritaire de la Société dans Microbion Corporation (« Microbion ») pour les neuf premiers mois de 2024, en partie contrebalancée par une hausse de 3,4 M\$ du produit de la sortie d'immobilisations corporelles.

Pour le troisième trimestre de 2024, les flux de trésorerie affectés aux activités de financement ont totalisé 0,6 M\$, par rapport à 5,2 M\$ pour le troisième trimestre de 2023. Pour les neuf premiers mois de 2024, les flux de trésorerie provenant des activités de financement ont totalisé 9,2 M\$ par rapport à des flux de trésorerie affectés aux activités de financement de 14,0 M\$ pour les neuf premiers mois de 2023. La variation de 23,2 M\$ s'explique par l'obtention d'un montant total de 2,9 M\$ en lien avec deux prêts à terme reçus au premier trimestre de 2024 ne portant pas intérêt, ainsi que par le montant net emprunté sur la facilité de crédit après le remboursement d'une partie du prêt subordonné à terme. Se reporter à la rubrique « Dette nette » pour de plus amples renseignements.

Fonds de roulement

(en milliers de dollars américains)	Au 30 septembre 2024	Au 31 décembre 2023
	\$	\$
Stocks	124 459	105 850
Autres actifs courants	83 972	76 113
Passif courant	(59 677)	(81 807)
Fonds de roulement	148 754	100 156
Ratio du fonds de roulement¹	3,49	2,22

Le fonds de roulement a augmenté de 48,6 M\$ par rapport au 31 décembre 2023, en raison de la baisse de 22,1 M\$ du passif courant, de l'augmentation de 18,6 M\$ des stocks au troisième trimestre de 2024 pour répondre à la demande et de l'augmentation de 7,9 M\$ des autres actifs courants du fait de la hausse des produits. Le prêt subordonné à terme de 25,0 M\$ était présenté dans le passif courant au 31 décembre 2023, mais dans le passif non courant depuis sa modification au premier trimestre de 2024. Se reporter à la rubrique « Dette nette » pour de plus amples renseignements.

Dette nette

(en milliers de dollars américains)	Au 30 septembre 2024	Au 31 décembre 2023
	\$	\$
Dette bancaire	-	-
Dette à long terme, y compris la partie courante	118 271	108 500
Total de la dette¹	118 271	108 500
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(24 565)	(34 706)
Dette nette	93 706	73 794

Le total de la dette au 30 septembre 2024 s'établissait à 118,3 M\$, par rapport à 108,5 M\$ au 31 décembre 2023.

La dette nette, compte tenu de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, a augmenté de 19,9 M\$ pour s'établir à 93,7 M\$ au 30 septembre 2024, par rapport à 73,8 M\$ au 31 décembre 2023.

Au cours du premier trimestre de 2024, la Société a conclu une convention de prêt subordonné à terme de 15,0 M\$ avec Investissement Québec pour remplacer le précédent prêt subordonné à terme de 25,0 M\$ dont l'échéance était prévue en mars 2024. Le nouveau prêt à terme porte intérêt à un taux équivalent au taux des obligations du Trésor américain à quatre ans majoré d'une marge de 5,38 %, soit 9,71 %.

Au cours du premier trimestre de 2024, la Société a également reçu un montant de trésorerie provenant de deux prêts à terme ne portant pas intérêt octroyés par Investissement Québec et Développement économique Canada pour les régions du Québec :

1. La Société a reçu un montant de 2,7 M\$ CA d'Investissement Québec en lien avec un prêt à terme ne portant pas intérêt dont il est possible de retirer un montant maximum de 2,9 M\$ CA selon l'admissibilité des dépenses en immobilisations en lien avec les investissements de la Société dans son installation de fabrication située à Montréal. Sous réserve du respect de certains critères, la Société s'attend à ce que le prêt fasse l'objet d'une exonération de remboursement de 0,5 M\$ CA. Le prêt est assorti d'un moratoire de deux ans sur le remboursement et est, par la suite, remboursable par versements mensuels sur une période de quatre ans.

¹ Mesures non conformes aux IFRS qui n'ont pas de définition normalisée selon les IFRS et qui, par conséquent, pourraient ne pas être comparables aux mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Se reporter à la rubrique « Mesures non conformes aux IFRS ».

2. La Société a reçu un montant de 1,2 M\$ CA de Développement économique Canada pour les régions du Québec en lien avec un prêt à terme ne portant pas intérêt dont il est possible de retirer un montant maximum de 3,0 M\$ CA selon l'admissibilité des dépenses en immobilisations engagées. Au plus tard au 31 décembre 2025, un autre moratoire de deux ans sur le remboursement commencera. Par la suite, le prêt est remboursable par versements mensuels sur une période de cinq ans.

Informations relatives aux actions

	Au 4 novembre 2024	Au 30 septembre 2024
Actions émises et en circulation	89 042 801	89 042 801
Options sur actions pouvant être émises	1 166 705	1 166 705

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 19 et 27 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Engagements

Dans le cours normal des activités, la Société avait conclu des lettres de crédit d'un montant de 0,2 M\$ au 30 septembre 2024 et de 0,6 M\$ au 31 décembre 2023.

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+ 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 (CPCI), 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) à l'aide des critères du référentiel intitulé *Internal Control – Integrated Framework* publié par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (« référentiel COSO 2013 ») 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 normes IFRS de comptabilité.

En raison de leurs limites intrinsèques, les CPCI et le CIIF ne fournissent qu'une assurance raisonnable et il se peut qu'ils n'empêchent pas, ou ne détectent pas, toutes les anomalies ou toutes les erreurs.

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 2024, 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 19, « Juste valeur des instruments financiers », des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

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 27 des états financiers consolidés audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2023.

Risques et incertitudes

Pour une description détaillée des facteurs de risque associés à 5N+ et à ses activités, se reporter à la rubrique « Risques et incertitudes » du rapport de gestion de 2023 de 5N+ daté du 27 février 2024. Les risques et incertitudes pouvant entraîner de telles différences incluent les risques associés aux facteurs suivants : taux d'intérêt, monnaies étrangères, crédit, liquidité, conjoncture économique mondiale, activités internationales, notamment en Chine, réglementation environnementale, gestion des crises et des risques liés aux changements climatiques, facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), santé et sécurité, prolongation du conflit armé en Ukraine, épidémies, disponibilité et maintien en poste d'employés qualifiés, conventions collectives, litiges, stratégie de croissance de la Société, concurrence, prix des produits de base, sources d'approvisionnement, protection des droits de propriété intellectuelle, valorisation des stocks, interruptions des activités, perte d'un client important, variations du carnet de commandes, acquisitions, défaillance, interruption ou atteinte à la sécurité des systèmes, des réseaux et des données informatiques, protection des données à caractère personnel, valeur de marché des actions ordinaires ainsi que subventions et autres programmes incitatifs.

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 normes IFRS de comptabilité et n'ont pas de définition normalisée prescrite selon ces normes; 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 normes IFRS de comptabilité.

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. Il est exprimé en dollars et estimé en nombre de jours, lequel ne peut dépasser 365 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+ à maintenir et à accroître ses produits.

Le BAIIA désigne le résultat net avant les charges d'intérêts, la charge (le recouvrement) d'impôt et l'amortissement. 5N+ 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 2024	T3 2023	Neuf premiers mois de 2024	Neuf premiers mois de 2023
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	6 370	1 518	13 666	13 115
Intérêt sur la dette à long terme, intérêts théoriques et autres charges d'intérêts	2 643	2 389	6 723	6 705
Charge d'impôt	931	1 696	6 521	4 009
Amortissement	4 424	3 979	12 418	12 053
BAIIA	14 368	9 582	39 328	35 882

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

Le BAIIA ajusté correspond au résultat d'exploitation comme défini avant l'incidence de la dépréciation des stocks, de la charge (du recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, de la perte (du profit) sur la sortie d'immobilisations corporelles, de la dépréciation des actifs non courants, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, et de l'amortissement. 5N+ 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 2024	T3 2023	Neuf premiers mois de 2024	Neuf premiers mois de 2023
	\$	\$	\$	\$
Produits	78 828	62 946	218 427	177 308
Charges d'exploitation	(69 334)	(57 581)	(192 352)	(153 976)
Résultat d'exploitation	9 494	5 365	26 075	23 332
Charge de rémunération à base d'actions	252	305	597	1 018
(Profit) perte sur la sortie d'immobilisations corporelles	(2 089)	-	(2 089)	1 051
Dépréciation des actifs non courants	2 519	-	2 826	608
Coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration	1 021	-	1 021	(8 772)
Amortissement	4 424	3 979	12 418	12 053
BAIIA ajusté	15 621	9 649	40 848	29 290
Marge du BAIIA ajusté	19,8 %	15,3 %	18,7 %	16,5 %

Les charges d'exploitation ajustées correspondent aux charges d'exploitation compte non tenu de la dépréciation des stocks, de la charge (du recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, de la perte (du profit) sur la sortie d'immobilisations corporelles, de la dépréciation des actifs non courants, des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, et de l'amortissement. 5N+ a recours aux charges d'exploitation ajustées pour calculer le BAIIA ajusté. 5N+ 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 2024	T3 2023	Neuf premiers mois de 2024	Neuf premiers mois de 2023
	\$	\$	\$	\$
Charges d'exploitation	69 334	57 581	192 352	153 976
Charge de rémunération à base d'actions	(252)	(305)	(597)	(1 018)
Profit (perte) sur la sortie d'immobilisations corporelles	2 089	-	2 089	(1 051)
Dépréciation des actifs non courants	(2 519)	-	(2 826)	(608)
(Coûts) produits associés aux litiges et aux activités de restructuration	(1 021)	-	(1 021)	8 772
Amortissement	(4 424)	(3 979)	(12 418)	(12 053)
Charges d'exploitation ajustées	63 207	53 297	177 579	148 018

Le résultat net ajusté correspond au résultat net avant l'incidence de la dépréciation des stocks, de la charge (du recouvrement) au titre de la rémunération à base d'actions, de la perte (du profit) sur la sortie d'immobilisations corporelles, de la dépréciation des actifs non courants, et des coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration, après déduction de la charge (du recouvrement) d'impôt s'y rapportant. 5N+ 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 charges ou de produits 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 de base ajusté par action correspond au résultat net ajusté divisé par le nombre moyen pondéré de base d'actions en circulation. 5N+ a recours au résultat 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 charges ou de produits 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 de base par action 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 2024	T3 2023	Neuf premiers mois de 2024	Neuf premiers mois de 2023
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	6 370	1 518	13 666	13 115
Résultat de base par action	0,07 \$	0,02 \$	0,15 \$	0,15 \$
Éléments de rapprochement :				
Charge de rémunération à base d'actions	252	305	597	1 018
(Profit) perte sur la sortie d'immobilisations corporelles	(2 089)	-	(2 089)	1 051
Dépréciation des actifs non courants	2 519	-	2 826	608
Coûts (produits) associés aux litiges et aux activités de restructuration	1 021	-	1 021	(8 772)
Recouvrement d'impôt sur l'élément imposable ci-dessus	(232)	(81)	(417)	(628)
Résultat net ajusté	7 841	1 742	15 604	6 392
Nombre moyen pondéré d'actions – de base	88 947 692	88 601 463	88 833 561	88 475 482
Résultat de base ajusté par action	0,09 \$	0,02 \$	0,18 \$	0,07 \$

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 ajustée 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 2024	T3 2023	Neuf premiers mois de 2024	Neuf premiers mois de 2023
	\$	\$	\$	\$
Total des produits	78 828	62 946	218 427	177 308
Coût des ventes	(57 904)	(50 389)	(160 309)	(135 156)
Marge brute	20 924	12 557	58 118	42 152
Amortissement inclus dans le coût des ventes	3 553	3 113	9 802	9 467
Marge brute ajustée	24 477	15 670	67 920	51 619
Marge brute ajustée en pourcentage	31,1 %	24,9 %	31,1 %	29,1 %

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+.

Le ratio dette nette/BAIIA correspond à la dette nette divisée par le BAIIA sur les 12 derniers mois.

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 2024	Au 31 décembre 2023
	\$	\$
Dette bancaire	-	-
Dette à long terme, y compris la partie courante	118 271	108 500
Obligation locative, y compris la partie courante	31 631	30 139
Sous-total de la dette	149 902	138 639
Obligation locative, y compris la partie courante	(31 631)	(30 139)
Total de la dette	118 271	108 500
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(24 565)	(34 706)
Dette nette	93 706	73 794

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 efficience 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 2024	Au 31 décembre 2023
	\$	\$
Stocks	124 459	105 850
Autres actifs courants, à l'exclusion des stocks	83 972	76 113
Actif courant	208 431	181 963
Passif courant	(59 677)	(81 807)
Fonds de roulement	148 754	100 156
Ratio du fonds de roulement	3,49	2,22

Renseignements supplémentaires

Les actions ordinaires de 5N+ 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.sedarplus.ca.

Principales informations financières trimestrielles

(en milliers de dollars américains, sauf les montants par action)	30 sept. 2024	30 juin 2024	31 mars 2023	31 déc. 2023	30 sept. 2023	30 juin 2023	31 mars 2022	31 déc. 2022
			\$	\$	\$	\$	\$	\$
Produits	78 828	74 580	65 019	65 063	62 946	59 075	55 287	61 042
BAIIA	14 368	13 196	11 764	7 736	9 582	17 530	8 770	(3 671)
BAIIA ajusté	15 621	13 490	11 737	9 033	9 649	10 844	8 797	6 705
Résultat net	6 370	4 789	2 507	2 284	1 518	10 143	1 454	(8 146)
Résultat de base par action	0,07 \$	0,05 \$	0,03 \$	0,03 \$	0,02 \$	0,11 \$	0,02 \$	(0,09) \$
Résultat dilué par action	0,07 \$	0,05 \$	0,03 \$	0,03 \$	0,02 \$	0,11 \$	0,02 \$	(0,09) \$
Résultat net ajusté	7 841	4 991	2 772	2 994	1 742	3 187	1 463	2 132
Résultat de base ajusté par action	0,09 \$	0,06 \$	0,03 \$	0,03 \$	0,02 \$	0,04 \$	0,02 \$	0,02 \$
Flux de trésorerie d'exploitation avant variation nette des éléments du fonds de roulement hors trésorerie	11 875	9 503	7 144	5 883	5 064	15 227	5 877	4 447
Carnet de commandes	289 jours	300 jours	288 jours	292 jours	284 jours	289 jours	306 jours	253 jours

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