

Nano Plore

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Pour les périodes de trois et six mois closes les 31 décembre 2021 et 2020



[Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en dollars canadiens]

Le présent rapport de gestion intermédiaire contient un aperçu des activités de NanoXplore Inc., de sa performance et de sa situation financière pour les périodes de trois et six mois closes les 31 décembre 2021 et 2020 et doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés non audités pour les périodes de trois et six mois closes les 31 décembre 2021 et 2020 et les états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 30 juin 2021 et 2020. L'objectif de ce document est de fournir de l'information sur nos activités. L'information contenue dans les présentes est datée du 10 février 2022, date à laquelle ce rapport de gestion a été approuvé par le Conseil d'administration de la Société. Vous trouverez plus de détails à notre sujet sur le site Web de NanoXplore, à l'adresse www.nanoxplore.ca, et sur SEDAR, à l'adresse www.sedar.com, y compris tous les communiqués de presse.

Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). La Société a appliqué uniformément les méthodes comptables utilisées dans la préparation de ses états financiers conformes aux IFRS, y compris les chiffres comparatifs. Nous faisons parfois référence aux mesures financières non conformes aux IFRS dans le rapport de gestion. Consultez la section « Mesures non conformes aux IFRS » pour de plus amples informations. Sauf indication contraire, les termes « nous », « notre », « nos », « NanoXplore » ou la « Société » désignent NanoXplore Inc. et ses filiales.

« T2-2022 » et « T2-2021 » réfère aux périodes de trois mois closes les 31 décembre 2021 et 2020 respectivement et « Cumul 2022 » et « Cumul 2021 » réfère aux périodes de six mois closes les 31 décembre 2021 et 2020 respectivement.

1. AVERTISSEMENT EN MATIÈRE D'INFORMATION PROSPECTIVE

Le présent rapport de gestion contient des déclarations prospectives relatives à la Société, au sens des lois sur les valeurs mobilières applicables. Ces déclarations prospectives dépendent d'un certain nombre de facteurs et sont exposées à des risques et incertitudes. Les résultats réels peuvent différer de ceux attendus. La Société considère que les hypothèses sur lesquelles ces déclarations prospectives sont fondées sont raisonnables, mais elle informe le lecteur que les hypothèses concernant des événements futurs, dont beaucoup sont indépendants de notre volonté, pourraient se révéler incorrectes, car elles sont exposées à des risques et des incertitudes inhérents à ses activités. La direction n'assume aucune obligation de mettre à jour ou de réviser les déclarations prospectives, que ce soit à la suite de nouvelles informations sur des événements futurs, sauf lorsque les autorités réglementaires l'exigent.

Ce rapport de gestion contient des déclarations prospectives. Lorsqu'ils sont utilisés dans ce rapport de gestion, les mots « pourrait », « serait », « aurait », « sera », « avoir l'intention », « planifier », « anticiper », « croire », « chercher », « proposer », « estimer », « projeter » et « s'attendre », et les expressions similaires, visent à identifier des déclarations prospectives. Plus particulièrement, le présent rapport de gestion contient des déclarations prospectives concernant, entre autres, les objectifs commerciaux, la croissance prévue, les résultats d'exploitation, le rendement, les projets et occasions d'affaires et les résultats financiers. Ces déclarations portent sur des risques connus et inconnus, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats ou événements réels diffèrent sensiblement de ceux prévus dans ces déclarations prospectives. Ces déclarations reflètent les opinions alors actuelles de NanoXplore concernant les événements futurs basés sur certains faits et hypothèses et sont exposées à certains risques et incertitudes, y compris, sans s'y limiter, des changements dans les facteurs de risque décrits dans la section portant sur les risques et incertitudes du présent rapport de gestion. Les déclarations prospectives sont basées sur certaines attentes et hypothèses clés formulées par NanoXplore, y compris les attentes et les hypothèses concernant la disponibilité des ressources en capital, la performance de l'entreprise, les conditions du marché et la demande des clients. Bien que NanoXplore estime que les attentes et les hypothèses sur lesquelles ces déclarations prospectives sont fondées sont raisonnables, il ne faut pas se fier indûment aux déclarations prospectives, car rien ne garantit qu'elle se révélera exacte.

De nombreux facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, la performance ou les réalisations réels de NanoXplore diffèrent de ceux décrits dans le présent rapport de gestion, y compris, sans s'y limiter, ceux énumérés ci-dessus, ceux décrits dans la section portant sur les risques et incertitudes du présent rapport de gestion, ainsi que les hypothèses sur lesquelles ils sont fondés pouvant se révéler incorrectes. Ces facteurs ne doivent pas être considérés comme exhaustifs. Si un ou plusieurs de ces risques ou incertitudes se matérialisaient, ou si les hypothèses sous-jacentes aux déclarations prospectives s'avéraient incorrectes, les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux décrits dans le présent rapport de gestion comme prévu, planifié, anticipé, cru, recherché, proposé, estimé ou attendu, et nul ne devrait se fier outre mesure aux déclarations prospectives. Sauf si la loi l'exige, NanoXplore n'a pas l'intention de mettre à jour ces déclarations prospectives, et n'a aucune obligation à cet égard. Les déclarations prospectives contenues dans ce rapport de gestion sont explicitement visées par ces mises en garde. Les déclarations prospectives contenues dans le présent rapport de gestion, qui portent sur les résultats opérationnels, la situation financière ou les flux de trésorerie prospectifs sont fondées sur des hypothèses concernant des événements futurs, y

compris des conditions économiques et des plans d'action proposés, sur la base de l'évaluation faite par la direction de NanoXplore des informations pertinentes actuellement disponibles. Les lecteurs sont avisés que les informations sur les perspectives contenues dans le présent rapport de gestion ne doivent pas être utilisées à d'autres fins que celles pour lesquelles elles sont divulguées aux présentes, selon le cas.

2. SURVOL DES ACTIVITÉS

PRÉSENTATION DE L'ENTREPRISE

NanoXplore Inc est une société de graphène, un manufacturier et un fournisseur de poudre de graphène à haut volume pour usage dans les marchés industriels. La Société fournit également des produits de composite et des produits de plastique enrichis de graphène standards et sur mesure à plusieurs clients dans les domaines du transport, de l'emballage et de l'électronique, ainsi que dans d'autres secteurs industriels. La Société a été constituée en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions* aux termes d'un certificat de fusion daté du 21 septembre 2017 et son siège social est situé au 4500 boulevard Thimens, Montréal (Québec), Canada.

Le 15 juillet 2021, NanoXplore Inc. est passée de la Bourse de croissance TSX de Toronto à la Bourse de Toronto. Les titres de NanoXplore sont négociés sous le symbole « GRA » sur le TSX et également sur l'OTCQX sous le symbole « NNXPFF ».

La Société détient les filiales suivantes :

- NanoXplore Switzerland Holding SA (« NanoXplore Switzerland »), basée en Suisse, avec une participation de 100 % [2020 – 100 %]. NanoXplore Switzerland détient 100 % de CEBO Injections SA (« CEBO »).
- NanoXplore Holdings USA, Inc (« NanoXplore Holdings USA »), basée aux États-Unis, avec une participation de 100 % [2020 – néant]. NanoXplore Holdings USA détient 100 % de NanoXplore USA, Inc.
- Sigma Industries Inc. (« Sigma »), basée au Canada, avec une participation de 100 % [2020 – 100 %]. Sigma a deux filiales actives entièrement détenues: Faroex Ltd., basée au Manitoba, et René Matériaux Composites Ltée, basée au Québec. René Matériaux Composites Ltée a une filiale active entièrement détenue: RMC Advanced Technologies Inc., basée aux États-Unis.
- Canuck Compounds Inc. (« Canuck »), basée au Canada, avec une participation de 100 % [2020 – nil].

Le 1^{er} avril 2021, VoltaXplore Inc. (« VoltaXplore ») a été constituée. Le 14 avril 2021, NanoXplore et Martinrea Innovation Developments Inc., une filiale entièrement détenue par Martinrea International Inc. (« Martinrea »), ont formé une coentreprise par le biais de VoltaXplore Inc. (« VoltaXplore »), une initiative basée sur des batteries pour desservir le marché du transport électrique et du stockage réseau.

Le 15 décembre 2021, la Société a acquis la totalité des actions émises et en circulation de Canuck.

FAITS SAILLANTS

Pandémie de la COVID-19

Le 11 mars 2020, l'Organisation mondiale de la santé a déclaré l'épidémie de COVID-19, une pandémie mondiale, et a recommandé diverses mesures de confinement et d'atténuation. Depuis, des mesures extraordinaires ont été mises en place par les autorités gouvernementales et de santé publique du monde entier pour freiner la propagation de la COVID-19, incluant des interdictions de voyager, des mesures de distanciation sociale, des quarantaines, des confinements et des réductions ou des cessations d'activité pour plusieurs entreprises non essentielles.

La pandémie de COVID-19 et ses effets collatéraux néfastes sur l'approvisionnement en matériaux et sur la disponibilité de la main-d'œuvre ont continué d'avoir un effet néfaste sur nos activités, nos résultats, nos flux de trésorerie et notre situation financière. L'étendue de ces effets ne peut cependant être quantifiée à ce stade. L'ampleur de ces effets dépendra de divers facteurs, notamment de la possibilité d'une fermeture, des contrecoups ressentis par les clients et les fournisseurs, de la cadence à laquelle l'économie et les activités retourneront à leurs niveaux pré-pandémie, des divers décrets gouvernementaux ou confinements dus à cette vague ou aux futures vagues de COVID-19 et du potentiel de récession dans les marchés clés dû aux effets de la pandémie.

La découverte et le déploiement de plusieurs vaccins efficaces permettent d'espérer une sortie de la crise. Tant que la situation ne sera pas stable, la Société réagira de manière réfléchie, prudente et résolue en mettant l'accent sur la santé et la sécurité, la conservation de la trésorerie et le maintien de sa position de liquidité.

Acquisition de Canuck

Le 15 décembre 2021, la Société a acquis la totalité des actions émises et en circulation de Canuck pour une contrepartie totale préliminaire de 9 048 509 \$. Ce montant représente 9 300 000 \$, plus la trésorerie acquise, moins les dettes et un ajustement du fonds de roulement, sous réserve d'ajustements postérieurs à la clôture, et une actualisation du solde du prix d'achat dû dans 24 mois. Cette transaction a été financée à même les liquidités disponibles de la Société. Cette acquisition a été conclue afin d'étendre son offre de produits à valeur ajoutée en aval par des mélanges-maîtres et des formulations améliorées.

Canuck était une entreprise privée qui produisait des composés de plastique recyclé depuis 30 ans et qui fournit des composés de plastiques recyclés durables et techniques destinés aux marchés du transport, du bâtiment et de la construction, de l'agriculture et de l'emballage. L'usine de fabrication de Canuck est située à Cambridge, en Ontario

Ordonnance de consentement pour le GrapheneBlack^{MC}

Le 16 août 2021, la Société a conclu une ordonnance de consentement avec l'Environmental Protection Agency des États-Unis (« EPA ») en vertu de la Toxic Substances Control Act (TSCA) (l'« ordonnance de consentement »), qui autorise l'utilisation commerciale de son GrapheneBlack^{MC} comme additif pour les thermoplastiques, les thermodurcissables et les caoutchoucs, sans limitation de volume annuel.

Dettes à long terme et paiements anticipés sur la dette à long terme

Le total de la dette à long terme (excluant la dette à long terme liée à des immeubles détenus en vue de la vente) a diminué de 11 652 440 \$ au 30 juin 2021 à 9 055 116 \$ au 31 décembre 2021, pour une variation de 2 597 324 \$, ce qui inclut des paiements anticipés de 1 948 398 \$ sur sa dette à long terme afin de fournir un écosystème fertile pour la croissance.

Participation dans une coentreprise - VoltaXplore

En janvier 2022, la Société et Martinrea ont chacune investi un montant de 1 000 000 \$ en trésorerie dans VoltaXplore pour continuer de soutenir la construction d'une installation de démonstration.

3. RÉSULTATS GLOBAUX

Les résultats d'exploitation peuvent inclure certains éléments inhabituels et autres qui ont été divulgués séparément, le cas échéant, afin de fournir une évaluation claire des résultats sous-jacents de la Société. En plus des mesures IFRS, la direction utilise des mesures non conformes aux IFRS dans les informations fournies par la Société qui, selon elle, constituent la base la plus appropriée pour évaluer les résultats de la Société.

Les tableaux suivants présentent certains faits saillants de la performance de la Société pour les périodes de trois et six mois closes les 31 décembre 2021 et 2020. Se reporter aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour les périodes de trois et six mois closes les 31 décembre 2021 pour un compte rendu détaillé de la performance de la Société pour les périodes présentées dans les tableaux ci-dessous.

	T2-2022	T2-2021	Variation		Cumul 2022	Cumul 2021	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Revenus	18 801 487	17 463 831	1 337 656	8%	37 619 933	33 040 498	4 579 435	14%
Résultat d'exploitation	(5 216 906)	(3 147 036)	(2 069 870)	66%	(10 034 843)	(3 833 998)	(6 200 845)	162%
Résultat net	(3 585 180)	(3 403 581)	(181 599)	5%	(8 315 811)	(3 496 839)	(4 818 972)	138%
Résultat par action (De base et dilué)	(0,02)	(0,02)			(0,05)	(0,02)		
Mesure non conformes aux IFRS *								
BAIIA ajusté	(3 113 136)	(2 365 221)	(747 915)	32%	(6 956 066)	(3 502 949)	(3 453 117)	99%

MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Ce rapport de gestion a été préparé à partir des résultats et des informations financières déterminés selon les IFRS. Cependant, la Société considère certaines mesures financières non conformes aux IFRS comme des informations supplémentaires utiles pour mesurer la performance et la situation financières de la Société. Ces mesures, qui, selon la Société, sont largement utilisées par les investisseurs, les analystes en valeurs mobilières et d'autres parties intéressées pour évaluer la performance de la Société, n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et peuvent donc ne pas être comparables à des mesures portant le même titre présentées par d'autres sociétés cotées en bourse. Elles ne doivent pas non plus être interprétées comme une alternative aux mesures financières déterminées conformément aux IFRS. Les mesures non conformes aux IFRS comprennent le « BAIIA ajusté ».

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement entre le « résultat net » selon les IFRS et le « BAIIA ajusté » selon la mesure non conforme aux IFRS pour les périodes de trois et six mois closes les 31 décembre 2021 et 2020.

	T2-2022 \$	T2-2021 \$	Cumul 2022 \$	Cumul 2021 \$
Résultat net	(3 585 180)	(3 403 581)	(8 315 811)	(3 496 839)
Impôts sur le résultat recouvrables et différés	(378 445)	(295 088)	(421 847)	(320 237)
Dépenses nettes d'intérêts	174 256	551 633	394 692	1 108 528
Quote-part de la perte de la coentreprise	173 734	—	231 475	—
Profit sur cession d'immobilisations corporelles	(1 601 271)	—	(1 923 352)	—
Profit sur une acquisition à des conditions avantageuses	—	—	—	(1 125 450)
Subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC »)	(41 608)	(944 112)	(840 249)	(3 127 604)
Rémunération fondée sur des actions	179 937	184 483	351 878	262 081
Éléments hors exploitation ⁽¹⁾	312 426	50 183	312 426	89 884
Amortissement	1 653 015	1 491 261	3 254 722	3 106 688
BAIIA ajusté	(3 113 136)	(2 365 221)	(6 956 066)	(3 502 949)

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement entre le « résultat net » selon les IFRS et le « BAIIA ajusté » selon la mesure non conforme aux IFRS pour la période de trois close le 30 septembre 2021.

	T1-2022 \$
Résultat net	(4 730 631)
Impôts sur le résultat recouvrables et différés	(43 402)
Dépenses nettes d'intérêts	220 436
Quote-part de la perte de la coentreprise	57 741
Profit sur cession d'immobilisations corporelles	(322 081)
SSUC	(798 641)
Rémunération fondée sur des actions	171 941
Éléments hors exploitation ⁽¹⁾	—
Amortissement	1 601 707
BAIIA ajusté	(3 842 930)

⁽¹⁾ Les éléments hors exploitation comprennent les honoraires professionnels liés à l'acquisition d'entreprises (Canuck au cours des périodes en cours et CSP au cours des périodes correspondantes de l'exercice précédent) et pour le dépôt du prospectus préalable de base simplifié.

ANALYSE DES VARIATIONS DES RÉSULTATS OPÉRATIONNELS – PÉRIODES DE TROIS MOIS
Revenus

	T2-2022	T2-2021	Variation		T1-2022	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	%
Revenus de client	18 425 908	16 218 363	2 207 545	14%	17 830 017	595 891	3%
Autres revenus	375 579	1 245 468	(869 889)	(70%)	988 429	(612 850)	(62%)
Revenus totaux	18 801 487	17 463 831	1 337 656	8%	18 818 446	(16 959)	(0%)

Les revenus de client sont passés de 17 830 017 \$ au trimestre précédent (T1-2022) à 18 425 908 \$ au trimestre en cours (T2-2022). Malgré l'augmentation des revenus de client, ceux-ci continuent d'être affectés négativement, car certains de nos principaux clients ont dû ralentir leur cadence de production en raison de problèmes d'approvisionnement (semi-conducteurs, entre autres), alors que d'autres clients n'ont toujours pas retrouvé leur niveau pré-pandémie (autocars et secteurs industriels).

Les revenus de client sont passés de 16 218 363 \$ au trimestre comparable de l'année dernière (T2-2021) à 18 425 908 \$ au trimestre en cours (T2-2022). L'augmentation s'explique principalement par ce qui suit :

- Le volume des revenus de client ont été affectés négativement, car certains de nos principaux clients ont dû ralentir leur cadence de production en raison de problèmes d'approvisionnement (semi-conducteurs, entre autres), alors que d'autres clients n'ont toujours pas retrouvé leur niveau pré-pandémie (autocars et secteurs industriels). La baisse de volume a été contrebalancée par des augmentations de prix et de nouveaux programmes de ventes.
- Il y a eu une incidence négative des devises (USD/CAD) sur les revenus du trimestre en cours;
- Les revenus d'outillage variables sont plus élevés au trimestre en cours qu'au trimestre de l'année dernière; et
- Au cours de ce trimestre, la Société a acquis Canuck le 15 décembre 2021. Les revenus de Canuck pour cette période ont été de 728 681 \$.

Les autres revenus sont passés de 1 245 468 \$ au trimestre de l'année dernière (T2-2021) à 375 579 \$ au trimestre en cours (T2-2022). La diminution s'explique par le programme de la SSUC mis en place par le gouvernement fédéral canadien pour aider les entreprises à faire face à la pandémie de la COVID-19. La Société a reçu 41 608 \$ dans le cadre de ce programme au cours de T2-2022, comparativement à 944 112 \$ au cours de T2-2021 comme le programme s'est terminé en octobre 2021.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté s'est amélioré, passant de (3 842 930 \$) au cours du trimestre précédent (T1-2022) à (3 113 136 \$) au cours du trimestre en cours (T2-2022). L'amélioration provient principalement du mixte de produit, d'une meilleure marge brute et de prix de vente plus élevés.

Le BAIIA ajusté est passé de (2 365 221 \$) au trimestre de l'année dernière (T2-2021) à (3 113 136 \$) au trimestre en cours (T2-2022). La variation s'explique principalement par ce qui suit :

- La marge brute a été de 533 842 \$ de moins que l'année précédente :
 - Principalement dû des problèmes de main-d'œuvre, à l'augmentation du coût de la main-d'œuvre et à plus de maintenance effectuée sur les équipements de production; et
- L'augmentation des frais administratifs (frais généraux, de vente et d'administration et de R&D) de 367 026 \$ principalement en raison de l'ajout de nouveaux postes stratégiques, d'une augmentation des salaires et de l'acquisition de Canuck.

Résultat net

La perte est passée de 3 403 581 \$ au cours du trimestre précédent (T2-2021) à 3 585 180 \$ au cours du trimestre en cours (T2-2022). La variation de 181 599 \$ s'explique principalement par ce qui suit :

- Le BAIIA ajusté a diminué de 747 915 \$ tel qu'expliqué plus haut;
- La diminution de l'aide gouvernementale 902 504 \$ reçue du gouvernement fédéral canadien dans le cadre de son programme SSUC;
- Augmentation des frais professionnels pour l'acquisition de Canuck et le dépôt du prospectus préalable de base simplifié de 262 243 \$; et
- Ces pertes ont été contrebalancées par un profit sur cession d'immobilisations corporelles de 1 601 271 \$ dû à la vente de l'immeuble détenu en vue de la vente située au Québec.

ANALYSE DES VARIATIONS DES RÉSULTATS OPÉRATIONNELS – PÉRIODES DE SIX MOIS

Revenus

	Cumul 2022 \$	Cumul 2021 \$	Variation \$ %	
Revenus de client	36 255 925	29 426 261	6 829 664	23%
Autres revenus	1 364 008	3 614 237	(2 250 229)	(62%)
Revenus totaux	37 619 933	33 040 498	4 579 435	14%

Les revenus de client sont passés de 29 426 261 \$ pour la période de l'année dernière (Cumul 2021) à 36 255 925 \$ pour la période en cours (Cumul 2022). L'augmentation s'explique principalement par ce qui suit :

- Durant la période en cours, nous avons le plein impact des revenus de l'usine de Continental Structural Plastics-Newton (« Usine de CSP Newton »), étant donné que l'acquisition a été finalisée le 11 septembre 2020 ;
- Durant la période en cours, nous avons l'impact des revenus de Canuck étant donné que l'acquisition a été complétée le 15 décembre 2021;
- Les revenus d'outillage variables sont plus élevés pour la période en cours qu'à la période de l'année dernière
- Le volume des revenus de client a été affecté négativement, car certains de nos principaux clients ont dû ralentir leur cadence de production en raison de problèmes d'approvisionnement (semi-conducteurs, entre autres), alors que d'autres clients n'ont toujours pas retrouvé leur niveau pré-pandémie (autocars et secteurs industriels). La baisse de volume a été contrebalancée par des augmentations de prix et de nouveaux programmes de ventes;
- Il y a eu une incidence négative des devises (USD/CAD) sur les revenus pour la période en cours.

Les autres revenus sont passés de 3 614 237 \$ pour la période de l'année dernière (Cumul 2021) à 1 364 008 \$ pour la période en cours (Cumul 2022). La diminution s'explique par le programme de la SSUC mis en place par le gouvernement fédéral canadien pour aider les entreprises à faire face à la pandémie de la COVID-19. La Société a reçu 840 249 \$ dans le cadre de ce programme durant la période en cours, comparativement à 3 127 604 \$ durant la période de l'année passée comme le programme s'est terminé en octobre 2021.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté a diminué, passant de (3 502 949 \$) durant la période de l'année dernière (Cumul 2021) à (6 956 066 \$) durant la période en cours (Cumul 2022). La variation de 3 453 117 \$ s'explique principalement par ce qui suit :

- La marge brute a été de 2 212 547 \$ de moins que l'année précédente :
 - Il y a eu une augmentation significative du coût des matières premières que nous avons pu partiellement refacturer à nos clients;
 - Comme de nombreuses entreprises manufacturières, nous sommes confrontés à une pénurie de main-d'œuvre. Nous avons eu recours à des agences de personnel, à des heures supplémentaires et à davantage de sous-traitance. Cela a eu un effet néfaste sur les coûts de main-d'œuvre et, par conséquent, sur la productivité;
 - Il y a eu plus de maintenance effectuée sur les équipements de production; et
- L'augmentation des frais administratifs (frais généraux, de vente et d'administration et de R&D) de 1 210 791 \$ principalement en raison de l'ajout de nouveaux postes stratégiques et des frais de l'usine de CSP Newton.

Résultat net

La perte a augmenté, passant de 3 496 839 \$ durant la période de l'année dernière (Cumul 2021) à 8 315 811 \$ durant la période en cours (Cumul 2022). La variation de 4 818 972 \$ s'explique principalement par ce qui suit :

- Le BAIIA ajusté a diminué de 3 453 117 \$ tel qu'expliqué plus haut;
- La diminution de l'aide gouvernementale 2 287 355 \$ reçue du gouvernement fédéral canadien dans le cadre de son programme SSUC;
- Un profit sur une acquisition à des conditions avantageuses de 1 125 450 \$ a été comptabilisé dans la période de l'année dernière dû à l'acquisition de l'usine de CSP Newton en septembre 2020; et
- Ces pertes ont été contrebalancées par un profit sur cession d'immobilisations corporelles de 1 923 352 \$ principalement dû à la vente de l'immeuble détenu en vue de la vente située au Québec.

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

Pour l'exercice se terminant le 30 juin 2022, la Société prévoit des revenus annuels d'environ 85 millions de dollars et anticipe que les revenus auront une croissance progressive aux troisième et quatrième trimestres en raison de l'acquisition de Canuck et de l'amélioration des perspectives fournies par les clients. La Société prévoit également d'atteindre un BAIIA positif au quatrième trimestre 2022.

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES SÉLECTIONNÉES

Le tableau ci-dessous présente des données financières sélectionnées pour les huit derniers trimestres publiés. Cette information trimestrielle non audité a été préparée conformément aux IFRS.

		Revenus	Résultat net ⁽¹⁾	Résultat de base et dilué par action	
		\$	\$	\$	
T2-2022	31 décembre 2021	18 801 487	(3 585 180)	(0,02)	
T1-2022	30 septembre 2021	18 818 446	(4 730 631)	(0,03)	Note 1
T4-2021	30 juin 2021	20 886 168	(4 437 041)	(0,02)	Note 2
T3-2021	31 mars 2021	18 421 736	(3 873 781)	(0,03)	
T2-2021	31 décembre 2020	17 463 831	(3 403 581)	(0,02)	Note 3
T1-2021	30 septembre 2020	15 576 667	(93 258)	(0,00)	Note 4
T4-2020	30 juin 2020	12 568 227	(682 833)	(0,01)	Note 5
T3-2020	31 mars 2020	14 866 180	(2 993 379)	(0,02)	Note 6

Note 1 La perte a été plus élevée qu'à l'habitude en raison de la diminution du montant de SSUC reçu et de la baisse de la marge brute due à l'augmentation des coûts de matières premières et de main-d'œuvre.

Note 2 La hausse des revenus s'explique principalement par la fluctuation des revenus d'outillage.

Note 3 L'augmentation des revenus s'explique par l'acquisition de CSP qui s'est conclue le 11 septembre 2020. La pandémie a toujours un effet négatif sur nos revenus. Nous avons également reçu une aide gouvernementale de 944 112 \$ du gouvernement fédéral canadien dans le cadre de son programme de SSUC. La perte a été plus importante que d'habitude compte tenu de la diminution de la SSUC reçue, de l'impact de change négatif (USD/CAD) et de la hausse des frais généraux, de vente et d'administration qui est expliquée par l'ajout de nouveaux postes stratégiques, de l'acquisition de CSP et des charges salariales plus élevées.

Note 4 Une reprise des activités a été observée chez nos clients, ce qui explique une augmentation des revenus par rapport au trimestre précédent, mais la pandémie a toujours un effet négatif sur nos revenus. Nous avons par ailleurs reçu une aide gouvernementale de 2 183 492 \$ du gouvernement fédéral canadien dans le cadre du programme de la SSUC. Nonobstant les effets négatifs de la pandémie de COVID-19 sur les résultats de la période de trois mois, la perte s'avère moins importante qu'attendue, en raison de la SSUC reçue et du profit sur une acquisition à des conditions avantageuses de 1 125 450 \$ dû à l'acquisition de l'usine de CSP Newton.

Note 5 La baisse des revenus s'explique par l'incidence de la pandémie de COVID-19, atténuée par l'aide gouvernementale s'élevant à 1 978 638 \$ provenant du programme SSUC. Même si la pandémie de COVID-19 a nui aux résultats du trimestre, la perte a été moins importante que prévu en raison de la SSUC et du plan de réduction des dépenses déployé durant la période.

Note 6 La baisse des revenus s'explique principalement par un déclin dans le secteur du transport (en particulier des camions).

⁽¹⁾ Étant donné que les actifs nets initiaux acquis de l'usine de CSP Newton ont été estimés et que l'évaluation a été complétée au cours du T4-2021, la juste valeur des immobilisations corporelles a été augmentée de 1 125 450 \$ et cet ajustement a été reflété rétrospectivement à la date d'acquisition en tant que profit sur une acquisition à des conditions avantageuses conformément à la norme IFRS 3, Regroupements d'entreprises.

4. SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

	Au 31 décembre 2021 \$	Au 30 juin 2021 \$	Variation \$	Raisons principales de la variation
Actif				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	31 217 916	50 524 583	(19 306 667)	Se référer à la section des flux de trésorerie
Créances et actifs sur contrat	19 374 251	12 733 190	6 641 061	Principalement dû à l'acquisition de Canuck et au timing dans les paiements
Stocks	14 895 827	11 036 407	3 859 420	Principalement dû à l'acquisition de Canuck
Participation dans un coentreprise	3 751 584	3 983 059	(231 475)	
Actifs au titre de droits d'utilisation	7 718 711	4 885 169	2 833 542	Nouveau contrat de location avec l'immeuble Newton et nouveaux contrats dû à l'acquisition de Canuck
Immobilisations corporelles et dépôts sur équipement	53 946 133	55 225 547	(1 279 414)	Principalement dû à la cession de l'immeuble Newton
Immeubles détenus en vue de la vente	—	2 424 351	(2 424 351)	Vente de l'immeuble situé au Tennessee et au Québec
Immobilisations incorporelles	3 313 751	3 354 446	(40 695)	
Goodwill	6 178 629	460 164	5 718 465	Dû à l'acquisition de Canuck
Autres actifs	1 927 562	675 008	1 252 554	Augmentation des charges payées d'avance dû au paiement de primes d'assurance
Total de l'actif	142 324 364	145 301 924	(2 977 560)	
Passif et capitaux propres				
Passif				
Fournisseurs, charges et impôts sur le résultat à payer	16 795 229	15 229 027	1 566 202	Dû à l'acquisition de Canuck et à au solde du prix d'achat de Canuck, contrebalancée par le paiement du solde du prix d'achat de l'usine de CSP Newton, de la rémunération variable et timing dans les paiements
Subventions différées	54 278	—	54 278	
Passifs sur contrat	1 712 520	1 740 789	(28 269)	
Emprunts bancaires	1 828 917	1 343 300	485 617	
Solde du prix d'achat d'acquisition d'entreprises	816 695	811 316	5 379	
Passif au titre des prestations déterminées	941 835	—	—	
Dette à long terme et obligations locatives	23 887 553	21 227 187	2 660 366	Principalement dû au nouveau contrat de location avec l'immeuble Newton et aux contrats dû à l'acquisition de Canuck, contrebalancée par les paiements anticipés sur la dette
Dette à long terme liée à des immeubles détenus en vue de la vente	—	1 035 431	(1 035 431)	L'immeuble situé au Québec a été vendu
Passif d'impôt différé	629 419	927 952	(298 533)	
Total du passif	46 666 446	42 315 002	4 351 444	
Capitaux propres				
Capital-actions	140 982 428	140 067 376	915 052	
Réserves	3 952 018	3 880 555	71 463	
Montant cumulé des écarts de change	31 181	88 173	(56 992)	
Déficit	(49 307 709)	(41 049 182)	(8 258 527)	
Total des capitaux propres	95 657 918	102 986 922	(7 329 004)	
Total du passif et des capitaux propres	142 324 364	145 301 924	(2 977 560)	

FLUX DE TRÉSORERIE

	Cumul 2022 \$	Cumul 2021 \$	Variation \$ %	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(6 333 096)	(1 206 613)	(5 126 483)	425%
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(7 065 088)	(1 254 839)	(5 810 249)	463%
Activités d'exploitation	(13 398 184)	(2 461 452)	(10 936 732)	444%
Activités de financement	(3 684 717)	(966 928)	(2 717 789)	281%
Activités d'investissement	(2 262 116)	(7 259 678)	4 997 562	(69%)
Effet net des variations de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	38 350	5 473	32 877	601%
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(19 306 667)	(10 682 585)	(8 624 082)	81%

Activités d'exploitation

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement étaient de 6 333 096 \$ durant la période en cours comparativement à 1 206 613 \$ durant la période de l'année dernière. La variation de 5 126 483 \$ s'explique principalement par l'augmentation du BAIIA ajusté de 3 453 117 \$ comparativement à l'année dernière, ce qui est dû à la baisse de la marge brute et à l'augmentation des dépenses administratives tel qu'expliqué dans la section précédente « Résultats globaux ». Cette variation est également attribuable à la baisse de 2 287 355 \$ du montant reçu dans le cadre du programme de SSUC.

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a été de (7 065 088 \$) pour la période de six mois close le 31 décembre 2021. La diminution s'explique principalement par ce qui suit :

- L'augmentation des créances et actifs sur contrat de 2 645 306 \$ principalement due au timing;
- La baisse des fournisseurs et charges à payer de 1 811 344 \$ en raison du paiement de la rémunération variable et du timing dans les paiements;
- L'augmentation du stock de 1 452 085 due à l'augmentation de la production pour répondre aux projections de nos clients pour Q3-2022; et
- L'augmentation des charges payées d'avance de 1 061 993 \$ principalement dû au paiement de la prime annuelle d'assurance.

Activités de financement

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 3 684 717 \$ durant la période en cours comparativement à 966 928 \$ pour la période de l'année dernière. Au cours de cette période, un remboursement de 5 661 072 \$ a été effectué sur la dette à long terme et les obligations locatives, ce qui inclut 1 948 398 \$ de paiements anticipés. Ceci a été contrebalancé par un incitatif reçu pour les obligations locatives d'un montant de 1 253 921 \$, par une augmentation de 87 797 \$ des emprunts bancaires et des options ont été exercées pour un montant de 634 637 \$. Durant la période de l'année dernière, un remboursement de 1 849 614 \$ a été effectué sur la dette à long terme et les obligations locatives, ce qui a été contrebalancé par une augmentation de 189 486 \$ des emprunts bancaires et des options ont été exercées pour un montant de 692 900 \$. Le remboursement de la dette à long terme a été plus élevé pour la période en cours comparativement à la période correspondante de l'exercice précédent, étant donné que, en raison de la pandémie, nos institutions bancaires avaient autorisé un moratoire sur les paiements.

Activités d'investissement

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont été de 2 262 116 \$ durant la période en cours comparativement à 7 259 678 \$ pour la période de l'année dernière. Durant la période en cours, la Société a utilisé 6 468 840 \$ pour l'acquisition de Canuck, net de la trésorerie acquise, 2 051 304 \$ pour le remboursement du solde du prix d'achat des actifs de l'usine de CSP Newton et 1 944 522 \$ pour des dépenses en immobilisations consacrées principalement aux équipements de composites. Ceux-ci ont été contrebalancés par la vente des trois immeubles pour un montant de 8 325 052 \$. Au cours de la période correspondante de l'exercice précédent, 2 303 450 \$ ont été utilisés pour l'acquisition des actifs de l'usine CSP Newton et 4 956 228 \$ ont été utilisés pour les dépenses en immobilisations principalement liées à l'aménagement d'une ligne d'extrusion au sein de l'usine de graphène et aux équipements de composites.

EMPLOI DU PRODUIT**Rapprochement de l'emploi du produit**

Le 12 février 2021, la Société a réuni un produit brut de 46 000 000 \$ au moyen de l'émission d'un total de 11 500 000 actions ordinaires aux termes d'un placement par voie de prospectus simplifié (le « placement de février 2021 »). Le produit net du placement de février 2021 s'est établi à 43 382 567 \$, déduction faite de la rémunération des preneurs fermes et des autres frais.

La Société devrait affecter le produit net tiré du placement de février 2021 au cours des 24 mois suivant la date de clôture de placement de février 2021 comme suit :

	Emploi du produit tel que décrit dans le prospectus simplifié daté du 5 février 2021	Estimation révisée de l'emploi du produit en date des présentes
Initiatives relatives aux batteries	4 000 000	5 000 000
Vente et commercialisation du graphène	20 000 000	20 000 000
Réduction de l'endettement	15 000 000	15 000 000
Fins générales de la Société	4 320 000	3 382 567
Total	43 320 000	43 382 567

L'augmentation des dépenses prévues au poste des initiatives relatives aux batteries s'explique principalement par des coûts d'équipement plus importants que prévu.

Pour ce qui est de la réduction de l'endettement de la Société, la Société prévoit continuer de réduire graduellement son endettement pour offrir un écosystème de croissance fertile. La Société est au courant des frais de remboursement anticipé éventuels par suite du remboursement de sa dette avant l'échéance et adoptera une approche équilibrée afin de réduire ces frais au minimum.

Pour ce qui est des répercussions économiques négatives éventuelles de la pandémie de COVID-19 sur nos activités, la Société réagira de manière réfléchie, prudente et résolue en mettant l'accent sur la santé et la sécurité, la conservation de la trésorerie et le maintien de sa position de liquidité.

La Société affichait des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation négatifs pour l'exercice clos le 30 juin 2021 et pour la période de six mois close le 31 décembre 2021. La Société ne peut pas garantir que ses flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation seront positifs ou négatifs au cours des exercices futurs. Si elle affichait des flux de trésorerie négatifs au cours d'un exercice futur, une portion du produit tiré du placement de février 2021 ou de placements futurs pourrait être affectée au financement de ces flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation négatifs.

LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

Tout au long de la pandémie de COVID-19, la Société a pris des décisions contrôlées et mesurées pour préserver les liquidités, notamment en adaptant et en réduisant sa structure de coûts, en éliminant les dépenses discrétionnaires dans l'ensemble de son empreinte mondiale et en retardant les dépenses en immobilisations, le cas échéant. De plus, la Société a amélioré sa situation de liquidité grâce à un financement public pour un produit net de 43 382 567 \$. Au 31 décembre 2021, la Société disposait de liquidités totales de 39 745 806 \$, comprenant la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que la disponibilité des emprunts bancaires de la Société.

La direction estime que la Société dispose de fonds suffisants pour respecter ses obligations, ses charges d'exploitation et les dépenses liées à des projets de développement pour les 12 prochains mois, à leur échéance. La capacité de la Société à poursuivre ses activités de développement dépend de l'incidence de la COVID-19 et de la vitesse d'introduction des produits de graphène dans différentes industries. En effet, les activités de commercialisation du graphène en sont au stade d'introduction commerciale et, par conséquent, la Société en tire de faibles revenus, ce qui l'oblige à dépendre du financement externe pour poursuivre son programme de développement si l'introduction commerciale du graphène s'en trouvait retardée. Les principales sources de financement de la Société ont été l'émission d'actions, la dette et l'obtention de fonds du gouvernement du Québec, par l'entremise de crédits d'impôt en recherche et développement de Technologies du développement durable Canada (« TDDC ») et du programme de Subvention salariale d'urgence du Canada.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

À la date du présent rapport de gestion, la Société n'avait aucun arrangement hors bilan, à l'exception des engagements divulgués dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités aux 31 décembre 2021 et 2020.

La direction estime la Société sera en mesure de respecter ses obligations grâce à la trésorerie détenue, aux flux de trésorerie liés à l'exploitation et aux prélèvements sur les facilités de crédit existantes.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DU RISQUE

Pour une description détaillée des instruments financiers et de la gestion des risques associés à la Société et à ses activités, se reporter aux états financiers consolidés des exercices clos les 30 juin 2021 et 2020. Les instruments financiers et risques qui y sont présentés sont les mêmes d'une période à l'autre.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 9 février 2022, la Société avait :

- 158 333 126 actions ordinaires émises et en circulation;
- 3 455 399 options en cours ayant des dates d'expiration comprises entre le 2 mai 2022 et le 21 septembre 2026 assorties de prix d'exercice entre 0,45 \$ et 6,44 \$. Si toutes les options étaient exercées, 3 455 399 actions seraient émises pour un produit en trésorerie de 5 986 330 \$.

5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Pour une description détaillée de toutes les transactions entre parties liées, se reporter à la note 6 « Transactions entre parties liées » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois et six mois closes les 31 décembre 2021 et 2020.

6. RISQUES ET INCERTITUDES

Les activités de la Société sont spéculatives en raison de leur nature à haut risque, ces activités ayant trait aux acquisitions, au financement, à la technologie et à la fabrication. Ces facteurs de risque pourraient avoir une incidence importante sur les résultats d'exploitation futurs de la Société et pourraient faire en sorte que les événements réels diffèrent sensiblement de ceux décrits dans les informations prospectives relatives à la Société.

Pour une description détaillée des risques et incertitudes, se reporter aux états financiers consolidés des exercices clos les 30 juin 2021 et 2020.

7. POLITIQUES COMPTABLES

JUGEMENTS ET ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTS

La préparation des états financiers consolidés exige que la direction fasse des estimations et des jugements quant à l'avenir. La direction examine périodiquement ces estimations, qui sont fondées sur l'expérience historique, les changements dans l'environnement commercial et d'autres facteurs, y compris les attentes d'événements futurs, que la direction considère comme raisonnables dans les circonstances. Les estimations impliquent des jugements qui portent sur la base des informations dont elle dispose. Cependant, les estimations comptables pourraient donner lieu à des résultats nécessitant un ajustement important de la valeur comptable de l'actif ou du passif affecté au cours de périodes futures.

La Société a fondé ses hypothèses et ses estimations sur les paramètres disponibles lors de l'établissement des états financiers consolidés. Cependant, les circonstances existantes et les hypothèses concernant les développements futurs peuvent changer en raison d'événements de marché ou de circonstances indépendantes de la volonté de la Société. De tels changements sont reflétés dans les hypothèses lorsqu'ils surviennent. Cette discussion porte uniquement sur les estimations que la direction considère importantes en fonction du degré d'incertitude et de la probabilité d'un impact significatif si nous avons utilisé des estimations différentes. Il existe de nombreux autres domaines dans lesquels nous utilisons des estimations sur des questions incertaines.

Pour une description détaillée des jugements et estimations comptables importants associés à la Société et à ses activités, se reporter à la section « Estimations et jugements importants de la direction dans l'application des méthodes comptables » dans la note 2 des états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 30 juin 2021 et 2020. La Société n'a pas eu à poser de jugements, faire des estimations et formuler des hypothèses importantes dans des domaines autres que ceux mentionnés dans les états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 30 juin 2021 et 2020.

MODIFICATIONS FUTURES DE NORMES COMPTABLES

Les normes et modifications aux normes existantes ont été publiées et leur adoption est obligatoire pour les exercices futurs. Se reporter à la note 3 des états financiers consolidés pour les exercices clos les 30 juin 2021 et 2020 pour un complément d'information sur ces normes et modifications.

8. CONTRÔLES ET PROCÉDURES

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

Aucun changement n'a été apporté aux contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière au cours du T2-2022 qui a eu une incidence importante ou est raisonnablement susceptible d'avoir une incidence importante sur les contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Limitation de la portée de la conception

La portée de la conception des contrôles internes sur l'information financière et les CPCI excluait les contrôles, politiques et procédures de Canuck, qui a été acquise le 15 décembre 2021. Les contributions de Canuck aux états consolidés du résultat net et du résultat global de la Société pour la période de six mois close le 31 décembre 2021 représentait environ 1,9 % du revenu total. De plus, au 31 décembre 2021, les actifs et passifs de Canuck représentaient environ 7 % et 13 %, respectivement, des actifs et passifs consolidés de la Société. Les montants comptabilisés pour les actifs nets acquis à la date de cette acquisition sont décrits à la note 3a des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois et six mois closes le 31 décembre 2021 et 2020.