

Nano Plore

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2022 et 2021



[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 mois closes les 30 septembre 2022 et 2021 et doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés non audités pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2022 et 2021 et les états financiers consolidés audités pour les exercices clos les 30 juin 2022 et 2021. L'objectif de ce document est de fournir de l'information sur nos activités. L'information contenue dans les présentes est datée du 14 novembre 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 ») applicables à la préparation des états financiers intermédiaires y compris à IAS 34 *Information financière intermédiaire*. 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.

« T1-2023 » et « T1-2022 » réfèrent aux périodes de trois mois closes les 30 septembre 2022 et 2021 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 canadiennes 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'elles se révéleront exactes.

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 d'exploitation, 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 et des transports. 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 la 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 % [2021 – 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 % [2021 – 100%]. NanoXplore Holdings USA détient 100 % de NanoXplore USA, Inc.
- Sigma Industries Inc. (« Sigma »), basée au Canada, avec une participation de 100 % [2021 – 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 Compounders Inc. (« Canuck »), basée au Canada, avec une participation de 100 % [2021 – néant].

FAITS SAILLANTS FINANCIERS CLÉS

- Les revenus de client pour le T1-2023 et le T1-2022 étaient respectivement de 27 147 167 \$ et 17 830 017 \$, ce qui représente une augmentation de 52 %;
- La marge brute sur les revenus de client s'est améliorée de 3,0% au T1-2022 à 11,6% au T1-2023;
- Le BAAIA ajusté⁽¹⁾ s'est amélioré, passant de -3 760 406 \$ au T1-2022 à 1 977 032 \$ au T1-2023;
- Liquidités totales de 49 078 824 \$ au 30 septembre 2022, dont la trésorerie et équivalents de trésorerie de 42 774 905 \$;
- Dette à long terme totale de 9 025 338 \$ au 30 septembre 2022.

FAITS SAILLANTS

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2022, la Société a continué de se concentrer sur le développement de marchés pour son usine de production de graphène située à Montréal, au Canada, et de développer en aval des additifs et des produits prémélangés qui facilitent cette introduction. La Société a réussi à intégrer le GrapheneBlack dans quelques flux de produits, tant en interne qu'en externe, dont certains ont fait l'objet d'un communiqué de presse au cours de l'exercice. La Société poursuit son engagement auprès de nombreux clients potentiels qui valident actuellement le GrapheneBlack et les mélanges-maîtres, concentrés et produits enrichis de GrapheneBlack.

⁽¹⁾ Le BAAIA ajusté est une mesure non conforme aux IFRS et le rapprochement se trouve dans la section « Résultats globaux »

Macroéconomie et problèmes de la chaîne d'approvisionnement

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, ce qui est exacerbé par le récent conflit entre la Russie et l'Ukraine. Cependant, l'étendue de ces effets ne peut être quantifiée à ce stade. L'ampleur de ces effets dépendra de divers facteurs, notamment de la possibilité de fermetures futures, le potentiel de récession sur les marchés clés en raison de l'effet de la pandémie ou d'autres pandémies, ou d'autres facteurs économiques, et de l'impact qui en résultera sur les clients et les fournisseurs, telles que les augmentations inflationnistes des coûts des salaires, des matériaux, de l'énergie et d'autres coûts, et toute perturbation de la chaîne d'approvisionnement. Une détérioration importante de l'un ou l'autre de ces éléments pourrait avoir un effet défavorable important sur les activités et les résultats d'exploitation de la Société. La Société s'attend à pouvoir continuer à répondre à la pandémie de COVID-19 et aux problèmes de la chaîne d'approvisionnement 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.

Inclusion dans l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX

Le 16 septembre 2022, après la fermeture des marchés, la Société a été ajoutée à l'indice des titres à petite capitalisation S&P/TSX dans le cadre du rééquilibrage semestriel.

Achat des actifs de XG Sciences Inc.

Le 25 août 2022, la Société a acheté une partie importante des actifs de XG Sciences Inc. (« XG » ou « XG Sciences ») pour un montant de 3 000 000 \$ US dans le cadre d'une vente réalisée par le créancier garanti principal de XG conformément à l'article 9 de l'adoption par le Michigan du « Uniform Commercial Code ». La Société et le créancier principal ont conclu un accord d'achat d'actifs en vertu duquel la Société acquiert, entre autres, la plate-forme de fraisage mécanique de XG, le laboratoire de recherche et développement et tous les brevets et marques déposés délivrés et en attente.

XG Sciences s'est spécialisée dans la production de nano-plaquettes de graphène et dans la formulation de matériaux avancés qui amplifient les performances des produits dans diverses applications telles que les matériaux pour anodes de batteries lithium-ion, l'automobile, l'emballage, les composites, le béton et d'autres marchés industriels. XG Sciences a cessé ses activités en juillet. Lorsqu'elle était en activité, XG Sciences a travaillé avec des entreprises de premier plan telles que Ford pour la réduction du bruit et l'allègement en utilisant de la mousse de polyuréthane enrichie de graphène, ainsi que Callaway Golf Company pour des balles de golf enrichies de graphène.

XG Sciences dispose d'un portefeuille de brevets de haute qualité (dont 40 brevets délivrés et en attente) dans des marchés finaux solides et ses additifs présentent des caractéristiques et des performances attrayantes dans les matériaux d'anodes de batteries, en particulier dans les chimies de batterie à l'état solide de prochaine génération. À la suite de la transaction, la Société possède désormais tous les brevets et demandes de brevets, y compris un portefeuille de 7 brevets (6 délivrés et 1 en attente) de matériaux pour batteries au silicium-graphène et toutes les marques déposées de XG. Cela complète les propriétés intellectuelles et le savoir-faire existants de la Société liés au graphène et aux matériaux composites graphène-silicium pour les batteries Li-ion.

La Société a déplacé tous les actifs de Lansing, au Michigan, au Canada pour établir une installation de R&D dédiée aux matériaux de batterie. De plus, la Société prévoit d'utiliser ces actifs pour construire une usine de matériaux d'anode en silicium-graphène d'une capacité de production de 100 à 200 tonnes par an en 2023.

Liquidités totales

Au 30 septembre 2022, la Société disposait de liquidités totales de 49 078 824 \$, comprenant la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que des montants disponibles aux termes de ses emprunts bancaires.

Dettes à long terme

Le total de la dette à long terme a diminué, passant de 9 450 814 \$ au 30 juin 2022 à 9 025 338 \$ au 30 septembre 2022, pour une variation de 425 476 \$. Les remboursements ont été de 484 207 \$ au T1-2023.

3. RÉSULTATS GLOBAUX

FAITS SAILLANTS

Les tableaux suivants présentent certains faits saillants de la performance de la Société pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2022 et 2021. Se reporter aux états financiers consolidés de la Société pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2022 et 2021 pour un compte rendu détaillé de la performance de la Société pour les périodes présentées dans les tableaux ci-dessous.

	T1-2023	T1-2022		Variation	
	\$	\$	\$	\$	%
Revenus	27 232 525	18 818 446	8 414 079		45%
Résultat d'exploitation	(5 774 600)	(4 817 937)	(956 663)		20%
Résultat net	(5 924 072)	(4 730 631)	(1 193 441)		25%
Résultat par action (De base et dilué)	(0,04)	(0,03)			
Mesure non conforme aux IFRS *					
BAlIA ajusté	(1 977 032)	(3 760 406)	1 783 374		(47%)

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.

* MESURES NON CONFORMES AUX IFRS

Le 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 « BAlIA ajusté ».

Le tableau ci-dessous présente un rapprochement entre le « résultat net » selon les IFRS et le « BAlIA ajusté » selon la mesure non conforme aux IFRS pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2022 et 2021.

	T1-2023	T1-2022
	\$	\$
Résultat net	(5 924 072)	(4 730 631)
Recouvrement d'impôts sur le résultat exigible et différé	(217 611)	(43 402)
Dépenses nettes d'intérêts	55 653	220 436
Quote-part de la perte de la coentreprise	311 430	57 741
Profit (perte) sur cession d'immobilisations corporelles	—	(322 081)
Écart de change	1 614 040	82 524
Subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC »)	—	(798 641)
Rémunération fondée sur des actions	222 832	171 941
Amortissement	1 960 696	1 601 707
BAlIA ajusté	(1 977 032)	(3 760 406)

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

	T1-2023	T1-2022	Variation	
	\$	\$	\$	%
Revenus de client	27 147 167	17 830 017	9 317 150	52%
Autres revenus	85 358	988 429	(903 071)	(91%)
Revenus totaux	27 232 525	18 818 446	8 414 079	45%

Les revenus de client sont passés de 17 830 017 \$ au T1-2022 à 27 147 167 \$ au T1-2023. L'augmentation s'explique principalement par un mixte de produit positif, incluant des produits enrichis de graphène, des revenus provenant de l'acquisition de Canuck en décembre 2021 et de l'augmentation supplémentaire des prix de vente, contrebalancée par les revenus d'outillage variables.

Les autres revenus sont passés de 988 429 \$ au T1-2022 à 85 358 \$ au T1-2023. La diminution s'explique par la fin du 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 n'a reçu aucun montant dans le cadre de ce programme au cours du T1-2023, comparativement à 798 641 \$ au cours du T4-2021 vu que le programme s'est terminé en octobre 2021.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté est passé de -3 760 406 \$ au T1-2022 à 1 977 032 \$ au T1-2023. La variation s'explique par ce qui suit :

- La marge brute sur les revenus de client a augmenté de 2 624 033 \$ par rapport à l'exercice précédent compte tenu de l'augmentation des ventes tel qu'expliqué plus haut, et d'une meilleure productivité et de contrôle de coût; et
- Ceci a été contrebalancé par la hausse des frais administratifs (frais généraux, de vente et d'administration et de R&D) de 736 229 \$ principalement en raison de l'ajout de nouveaux postes et de salaires plus élevés, incluant des coûts de rémunération variable courus plus élevés.

Résultat net

La perte est passée de 4 730 631 \$ au T1-2022 à 5 924 072 \$ au T1-2023. La variation s'explique principalement par ce qui suit :

- La diminution de l'aide gouvernementale 798 641 \$ reçue du gouvernement fédéral canadien dans le cadre de son programme de SSUC;
- Les amortissements plus élevés de 358 989 \$ en raison de l'acquisition de Canuck;
- La hausse de la perte sur écart de change sur les contrats dérivés de 2 131 179\$ tel qu'expliqué plus bas; et
- Ceci a été contrebalancé par l'augmentation du BAIIA ajusté de 1 783 374 \$ tel qu'expliqué plus haut.

Écart de change

	T1-2023	T1-2022	Variation	
	\$	\$	\$	%
Écart de change opérationnel	(952 178)	(352 515)	(599 663)	170%
Écart de change sur les contrats dérivés	2 566 218	435 039	2 131 179	490%
Écart de change total	1 614 040	82 524	1 531 516	1856%

La Société a eu un impact positif sur le change provenant des opérations de 952 178 \$ au T1-2023 et de 352 515 \$ au T1-2022 en raison de l'augmentation du taux américain à la fin de chaque trimestre.

L'écart de change sur les contrats dérivés est une perte non réalisée de 2 566 218 \$ au T1-2023 comparativement à 435 039 \$ au T1-2022. La perte est due à une augmentation en flèche du taux américain à 1,3833 au 30 septembre 2022 avec un niveau de couverture plus élevé au cours des deux prochaines années. Depuis le 30 septembre 2022, le dollar canadien s'est renforcé et avec le niveau actuel de contrat, chaque mouvement de 100 points de base du taux de change entre l'USD et le CAD aura un impact d'environ 400 000 \$.

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

Pour l'exercice se terminant le 30 juin 2023, la Société prévoit des revenus totaux de 110 millions de dollars.

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 \$	
T1-2023	30 septembre 2021	27 232 525	(5 924 072)	(0,04)	Note 1
T4-2022	30 juin 2022	28 280 476	(2 708 675)	(0,02)	Note 2
T3-2022	31 mars 2022	28 406 750	(4 516 108)	(0,03)	Note 3
T2-2022	31 décembre 2021	18 801 487	(3 585 180)	(0,02)	Note 4
T1-2022	30 septembre 2021	18 818 446	(4 730 631)	(0,03)	Note 5
T4-2021	30 juin 2021	20 886 168	(4 437 041)	(0,02)	
T3-2021	31 mars 2021	18 421 736	(3 873 781)	(0,03)	Note 6
T2-2021	31 décembre 2020	17 463 831	(3 403 581)	(0,02)	Note 7

Note 1 La perte a été plus élevée en raison d'un effet de change négatif sur les contrats dérivés, de marges plus basses et de la hausse des frais administratifs.

Note 2 La perte a été moindre en raison d'un mixte de produit positif, de l'amélioration de la productivité et d'un meilleur contrôle des coûts.

Note 3 La hausse des revenus s'explique principalement par un mixte de produit positif, incluant des produits enrichis de graphène, l'acquisition de Canuck, l'augmentation des prix de vente et les nouveaux programmes de vente.

Note 4 La perte a été plus basse qu'à la normale compte tenu d'un profit sur cession d'immobilisations corporelles de 1 601 271 \$.

Note 5 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 sur les revenus totaux due à l'augmentation des coûts de matières premières et de main-d'œuvre.

Note 6 La hausse des revenus s'explique principalement par la fluctuation des revenus d'outillage.

Note 7 L'augmentation des revenus s'explique par l'acquisition de l'usine de CSP Newton 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 l'usine de CSP Newton et des charges salariales plus élevées.

⁽¹⁾ Étant donné que les actifs nets initiaux acquis de l'usine de CSP Newton ont été estimés et que l'évaluation a été menée à terme 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 30 septembre 2022 \$	Au 30 juin 2021 \$	Variation \$	Raisons principales de la variation
Actif				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	42 774 905	51 232 068	(8 457 163)	Se référer à la section des flux de trésorerie
Créances et actifs sur contrat	22 356 894	21 077 868	1 279 026	Timing de la réception des paiements
Stocks	18 220 808	17 507 812	712 996	Principalement dû à l'acquisition de Canuck et à l'augmentation du niveau de matières premières pour éviter une éventuelle pénurie de matériaux
Participation dans une coentreprise	3 927 344	4 238 774	(311 430)	
Actifs au titre de droits d'utilisation	8 144 729	8 381 031	(236 302)	
Immobilisations corporelles et dépôts sur équipement	56 071 712	54 329 195	1 742 517	Acquisition des actifs de XG Sciences
Immobilisations incorporelles	8 714 495	7 256 340	1 458 155	Acquisition des actifs de XG Sciences
Goodwill	1 919 673	1 919 673	—	
Autres actifs	1 350 110	1 315 688	34 422	
Total de l'actif	163 480 670	167 258 449	(3 777 779)	
Passif et capitaux propres				
Passif				
Fournisseurs, charges et impôts sur le résultat à payer	18 422 962	17 029 869	1 393 093	Principalement dû à la position négative des contrats dérivés, contrebalancé par le timing dans les paiements
Passifs sur contrat	837 121	536 060	301 061	
Emprunts bancaires	5 897 480	4 648 900	1 248 580	Pour répondre aux besoins plus élevés en fonds de roulement
Passif au titre des prestations déterminées	352 720	296 817	55 903	
Solde du prix d'achat d'acquisition d'entreprises	963 213	956 014	7 199	
Obligations locatives	14 941 816	15 232 915	(291 099)	
Dette à long terme	9 025 338	9 450 814	(425 476)	
Passif d'impôt différé	1 258 510	1 575 665	(317 155)	
Total du passif	51 699 160	49 727 054	1 972 106	
Capitaux propres				
Capital-actions	169 586 592	169 354 272	232 320	
Réserves	4 334 097	4 185 185	148 912	
Montant cumulé des écarts de change	(150 731)	12 070	(162 801)	
Déficit	(61 988 448)	(56 020 132)	(5 968 316)	
Total des capitaux propres	111 781 510	117 531 395	(5 749 885)	
Total du passif et des capitaux propres	163 480 670	167 258 449	(3 777 779)	

FLUX DE TRÉSORERIE

	T1-2023 \$	T1-2022 \$	Variation	
			\$	%
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(1 550 221)	(2 756 078)	1 205 857	(44%)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(2 580 502)	(4 196 835)	1 616 333	(39%)
Activités d'exploitation	(4 130 723)	(6 952 913)	2 822 190	(41%)
Activités de financement	85 312	(688 026)	773 338	(112%)
Activités d'investissement	(4 433 538)	584 092	(5 017 630)	(859%)
Effet net des variations de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	21 786	19 907	1 879	9%
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(8 457 163)	(7 036 940)	(1 420 223)	20%

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 1 550 221 \$ au T1-2023 comparativement à 2 756 078 \$ au T1-2022. La variation s'explique principalement par une amélioration du BAIIA ajusté de 1 783 374 \$, contrebalancée par une réduction de 798 641 \$ du montant reçu dans le cadre du programme de SSUC.

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a été de -2 580 502 \$ pour T1-2023. La diminution s'explique principalement par ce qui suit :

- La baisse des fournisseurs et charges à payer de 1 235 130 \$ due au paiement de la rémunération variable et du timing de paiement ; et
- L'augmentation des créances et actifs sur contrat de 1 055 990 \$ principalement due au timing de réception des paiements.

Activités de financement

Les entrées de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 85 312 \$ au T1-2023 comparativement à des sorties de trésorerie de 688 026 \$ au T1-2022. Au T1-2023, les emprunts bancaires ont augmenté de 1 200 000 \$ et des options sur actions ont été exercées pour un montant de 158 400 \$. Ceux-ci ont été contrebalancés par un remboursement de 1 273 088 \$ sur la dette à long terme et les obligations locatives.

Au T1-2022, un remboursement de 3 154 354 \$ 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 1 000 000 \$ des emprunts bancaires et des options ont été exercées pour un montant de 212 407 \$.

Activités d'investissement

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont été de 4 433 538 \$ au T1-2023 comparativement à des entrées de trésorerie de 584 092 \$ au T1-2022. Au T1-2023, la Société a utilisé 4 633 538 \$ pour des dépenses en immobilisations consacrées principalement à l'acquisition des actifs de XG Sciences.

Au T1-2022, la Société a vendu deux immeubles pour un montant de 5 325 052 \$, ce qui a été contrebalancé par le paiement de 2 051 304 \$ pour le solde du prix d'achat d'acquisition des actifs de l'usine de CSP Newton et par le paiement de 2 567 154 \$ pour des dépenses en immobilisations consacrées principalement aux équipements de composites.

EMPLOI DU PRODUIT

Rapprochement de l'emploi du produit

i) Février 2021

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	3 320 000
Total	43 320 000	43 320 000

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 2022 et pour la période de trois mois close le 30 septembre 2022. La Société ne peut pas garantir que ses flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation seront positifs ou négatifs au cours des périodes futures. 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.

ii) Février 2022

Le 24 février 2022, la Société a réuni un produit brut de 30 001 200 \$ au moyen de l'émission d'un total de 6 522 000 actions ordinaires aux termes d'un placement par voie de prospectus simplifié (le « placement de février 2022 »). Le produit net du placement de février 2022 s'est établi à 27 996 232 \$, déduction faite de la rémunération des preneurs fermes et des autres frais.

La Société devrait affecter le produit net tiré du placement de février 2022 au cours des 24 mois suivant la date de clôture de placement de février 2022 comme suit :

	Emploi du produit tel que décrit dans le prospectus simplifié daté du 24 février 2022	Estimation révisée de l'emploi du produit en date des présentes
Acquisition d'actifs ou de compagnies, de partenariats et fins générales de la Société	27 996 232	27 996 232
Total	27 996 232	27 996 232

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 27 996 232 \$ au cours de l'exercice 2022. Au 30 juin 2022, la Société disposait de liquidités totales de 49 078 824 \$, 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 certaines 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, des problèmes d'approvisionnement et de la rapidité d'introduction des produits de graphène dans différentes industries. Même si les produits de graphène ont généré des revenus, les activités de commercialisation du graphène en sont au stade d'introduction commerciale et, par conséquent, la Société pourrait 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, les flux de trésorerie liés à l'exploitation et l'obtention de fonds du gouvernement du Québec, par l'entremise de crédits d'impôt en recherche et développement et d'autres programmes, tels que Technologies du développement durable Canada (« TDDC »).

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 pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2022 et 2021.

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 liés à la Société et à ses activités, se reporter aux états financiers consolidés pour les exercices clos les 30 juin 2022 et 2021. 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 11 novembre 2022, la Société avait :

- 165 575 525 actions ordinaires émises et en circulation;
- 3 232 500 options en cours ayant des dates d'expiration comprises entre le 19 décembre 2023 et le 4 août 2027 assorties de prix d'exercice entre 1,22 \$ et 6,44 \$. Si toutes les options étaient exercées, 3 232 500 actions seraient émises pour un produit en trésorerie de 7 435 300 \$.

5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Pour une description détaillée de toutes les transactions entre parties liées, se reporter à la note 7 « Transactions entre parties liées » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2022 et 2021.

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, aux technologies et à la fabrication. Ces facteurs de risque pourraient avoir une incidence importante sur les résultats d'exploitation futurs de la Société et ils 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 au rapport de gestion annuel des exercices clos les 30 juin 2022 et 2021.

7. MÉTHODES COMPTABLES

JUGEMENTS ET ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTS

La préparation des états financiers consolidés exige que la direction procède à 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'une incidence importante si nous avons utilisé des estimations différentes. Il existe de nombreux autres domaines pour 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 » à la note 2 des états financiers consolidés pour les exercices clos les 30 juin 2022 et 2021. La Société n'a pas eu à poser de jugements importants, à effectuer des estimations importantes et à formuler des hypothèses importantes dans des domaines autres que ceux mentionnés aux états financiers consolidés pour les exercices clos les 30 juin 2022 et 2021.

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 2022 et 2021 et à la note 2 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités 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 des procédures de communication de l'information (« CPCI ») ainsi que de la conception et de l'efficacité des contrôles internes à l'égard de l'information financière.

Aucune modification n'a été apportée aux contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière au cours du T1-2023 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 à l'égard de l'information financière et des CPCI excluait les contrôles, les politiques et les 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 trois mois close le 30 septembre 2022 représentaient environ 28% du revenu total. De plus, au 30 septembre 2022, les actifs et les passifs de Canuck constituaient environ 7% et 11%, respectivement, des actifs et des passifs consolidés de la Société. Les montants comptabilisés pour les actifs nets acquis à la date de cette acquisition sont décrits à la note 3 des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois closes le 30 septembre 2022 et 2021.