

Nano Plore

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Pour les périodes de trois et six mois closes les 31 décembre 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 et six mois closes les 31 décembre 2022 et 2021 et doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois et six mois closes les 31 décembre 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 février 2023, 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.

« T2-2023 » et « T2-2022 » réfèrent aux périodes de trois mois closes les 31 décembre 2022 et 2021 respectivement et « Cumul 2023 » et « Cumul 2022 » réfèrent aux périodes de six mois closes les 31 décembre 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 (« TSX »). Les titres de NanoXplore sont négociés sous le symbole « GRA » sur la TSX et également sur l'OTCQX sous le symbole « NNXPF ».

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 Compounds Inc. (« Canuck »), basée au Canada, avec une participation de 100 % [2021 – 100%].

FAITS SAILLANTS FINANCIERS CLÉS

- Des revenus de client record pour le T2-2023 de 31 417 369 \$ comparativement à 18 425 908 \$ pour le T2-2022, ce qui représente une augmentation de 71 %;
- La marge brute sur les revenus de client s'est améliorée, passant de 7,7% au T2-2022 à 17,8% au T2-2023;
- Le BAAIA ajusté⁽¹⁾ s'est amélioré, passant de -3 139 026 \$ au T2-2022 à 141 300 \$ au T2-2023;
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation étaient de -841 647 \$ pour le Cumul 2023 avec des flux de trésorerie d'exploitation positifs de 3 289 078 \$ pour le T2-2023, une amélioration significative par rapport au T1-2023;
- Liquidités totales de 48 938 091 \$ au 31 décembre 2022, dont la trésorerie et équivalents de trésorerie de 38 583 691 \$, à la suite du remboursement de 3 300 000 \$ sur les emprunts bancaires durant la période en cours;
- Dette à long terme totale de 8 632 497 \$ au 31 décembre 2022.

FAITS SAILLANTS

Au cours de la période de six mois close le 31 décembre 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 la période. 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.

Au cours du trimestre, la Société a annoncé son plan stratégique et d'investissement sur 5 ans et a commencé à l'exécuter. Le plan représente une augmentation de la capacité de production de graphène, de matériaux pour batteries et de mélanges maîtres, composés et composites améliorés au graphène. La Société informera régulièrement ses actionnaires de l'évolution du plan.

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

La Société travaille activement à la mise en place de son centre de recherche et développement axé sur les batteries. Elle a loué un emplacement à proximité du siège social et met en place des systèmes de production à l'échelle pilote pour les matériaux actifs d'anode et pour les additifs conducteurs et de performance.

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 ainsi que le conflit armé entre la Russie et l'Ukraine continuent de faire partie du paysage macroéconomique actuel. Au cours des derniers mois, les effets défavorables qui en ont résulté se sont stabilisés et perturbent moins nos opérations qu'auparavant. 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 réagir face à ces perturbateurs externes 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 déposées délivrés et en attente.

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. La Société a loué un emplacement à proximité du siège social et a déjà installé certains des actifs de R&D de XG dans cette installation. Cette installation comprendra des systèmes de production à l'échelle pilote pour les matériaux actifs d'anode et pour les additifs conducteurs et de performance et intégrera les secrets commerciaux et le savoir-faire acquis de XG dans les connaissances existantes de la Société. 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 31 décembre 2022, la Société disposait de liquidités totales de 48 938 091 \$, 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 8 632 497 \$ au 31 décembre 2022, pour une variation de 818 317 \$. Les remboursements ont été de 944 599 \$ pour la période de six mois close le 31 décembre 2022.

3. RÉSULTATS GLOBAUX

FAITS SAILLANTS

Le tableau suivant présente certains faits saillants de la performance de la Société pour les périodes de trois et six mois closes les 31 décembre 2022 et 2021. 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 2022 et 2021 pour un compte rendu détaillé de la performance de la Société pour les périodes présentées dans le tableau ci-dessous.

	T2-2023	T2-2022	Variation		Cumul 2023	Cumul 2022	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Revenus	31 725 122	18 801 487	12 923 635	69%	58 957 647	37 619 933	21 337 714	57%
Résultat d'exploitation	(1 749 728)	(5 216 906)	3 467 178	66%	(7 524 328)	(10 034 843)	2 510 515	25%
Résultat net	(2 422 949)	(3 585 180)	1 162 231	32%	(8 347 021)	(8 315 811)	(31 210)	(0%)
Résultat par action (De base et dilué)	(0,01)	(0,02)			(0,05)	(0,05)		
Mesure non conforme aux IFRS *								
BAlIA ajusté	141 300	(3 139 026)	3 280 326	105%	(1 835 732)	(6 899 432)	5 063 700	73%

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 et six mois closes les 31 décembre 2022 et 2021.

	T2-2023	T2-2022	Cumul 2023	Cumul 2022
	\$	\$	\$	\$
Résultat net	(2 422 949)	(3 585 180)	(8 347 021)	(8 315 811)
Recouvrement d'impôts sur le résultat exigible et différé	397 369	(378 445)	179 758	(421 847)
Dépenses nettes d'intérêts	(58 214)	174 256	(2 561)	394 692
Quote-part de la perte de la coentreprise	334 066	173 734	645 496	231 475
Profit sur cession d'immobilisations corporelles	—	(1 601 271)	—	(1 923 352)
Écart de change	(683 939)	(25 890)	930 101	56 634
Subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC »)	—	(41 608)	—	(840 249)
Rémunération fondée sur des actions	374 892	179 937	597 724	351 878
Éléments hors exploitation ⁽¹⁾	76 000	312 426	76 000	312 426
Amortissement	2 124 075	1 653 015	4 084 771	3 254 722
BAlIA ajusté	141 300	(3 139 026)	(1 835 732)	(6 899 432)

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 mois closes le 31 décembre 2022 (T2-2023) et le 30 septembre 2022 (T1-2023).

	T2-2023 \$	T1-2023 \$
Résultat net	(2 422 949)	(5 924 072)
Recouvrement d'impôts sur le résultat exigible et différé	397 369	(217 611)
Dépenses nettes d'intérêts	(58 214)	55 653
Quote-part de la perte de la coentreprise	334 066	311 430
Écart de change	(683 939)	1 614 040
Rémunération fondée sur des actions	374 892	222 832
Éléments hors exploitation ⁽¹⁾	76 000	—
Amortissement	2 124 075	1 960 696
BAIIA ajusté	141 300	(1 977 032)

⁽¹⁾ Les éléments hors exploitation comprennent les honoraires professionnels liés à l'acquisition d'entreprises (Canuck pour la période de l'année dernière) et pour le dépôt de prospectus.

ANALYSE DES VARIATIONS DES RÉSULTATS OPÉRATIONNELS – PÉRIODES DE TROIS MOIS

Revenus

	T2-2023	T2-2022	Variation		T1-2023	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	%
Revenus de client	31 417 369	18 425 908	12 991 461	71%	27 147 167	4 270 202	16%
Autres revenus	307 753	375 579	(67 826)	(18%)	85 358	222 395	261%
Revenus totaux	31 725 122	18 801 487	12 923 635	69%	27 232 525	4 492 597	16%

Les revenus de client sont passés de 27 147 167 \$ au T1-2023 à 31 417 369 \$ au T2-2023. L'augmentation s'explique principalement par un mixte de produit positif, incluant des produits enrichis de graphène, la hausse du volume, l'effet positif du taux de change et des revenus d'outillages plus élevés.

Les revenus de client sont passés de 18 425 908 \$ au T2-2022 à 31 417 369 \$ au T2-2023. L'augmentation s'explique principalement par un mixte de produit positif, incluant des produits enrichis de graphène, la hausse du volume, l'acquisition de Canuck en décembre 2021, l'effet positif du taux de change et de l'augmentation des prix de vente, ce qui a été partiellement contrebalancé par des revenus d'outillages plus bas.

Les autres revenus sont passés de 85 358 \$ au T1-2023 à 307 753 \$ au T2-2023. L'augmentation s'explique par des subventions reçues de programmes de R&D.

Les autres revenus sont passés de 375 579 \$ au T2-2022 à 307 753 \$ au T2-2023. La diminution s'explique principalement 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 T2-2023, comparativement à 41 608 \$ au cours du T2-2022 vu que le programme s'est terminé en octobre 2021.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté s'est amélioré, passant de -3 139 026 \$ au T2-2022 à 141 300 \$ au T2-2023. La variation s'explique par ce qui suit :

- La marge brute sur les revenus de client a augmenté de 4 163 840 \$ par rapport au T2-2022 compte tenu de l'augmentation des revenus tel qu'expliqué plus haut, de marges plus élevées sur le mixte de produit, d'une meilleure productivité et d'un meilleur contrôle de coût; et
- Ceci a été contrebalancé partiellement par la hausse des frais administratifs (frais généraux, de vente et d'administration et de R&D) de 620 870 \$ 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 a diminué, passant de 3 585 180 \$ au T2-2022 à 2 422 949 \$ au T2-2023. La variation s'explique principalement par ce qui suit :

- L'augmentation du BAIIA ajusté de 3 280 326 \$ tel qu'expliqué plus haut;
- La hausse du gain de change sur les contrats dérivés de 1 065 823 \$ tel qu'expliqué plus bas;
- Ceci a été contrebalancé partiellement par :
 - Au T2-2022, la Société a comptabilisé un profit sur cession d'immobilisations corporelles de 1 601 271 \$ dû à la vente de l'immeuble détenu en vue de la vente situé au Québec ;
 - Les charges d'impôts sur le résultat différés de 357 208 \$ au T2-2023 par rapport à un recouvrement de 302 024 \$ au T2-2022; et
 - Les amortissements plus élevés de 471 060 \$ en raison principalement de l'acquisition de Canuck et des actifs de XG.

Écart de change

	T2-2023	T2-2022	Variation		T1-2023	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	%
Écart de change opérationnel	506 372	98 598	407 774	(414%)	(952 178)	1 458 550	(153%)
Écart de change sur les contrats dérivés	(1 190 311)	(124 488)	(1 065 823)	856%	2 566 218	(3 756 529)	146%
Écart de change total	(683 939)	(25 890)	(658 049)	2542%	1 614 040	(2 297 979)	142%

La Société a subi l'effet défavorable de l'écart de change opérationnel de 506 372 \$ au T2-2023 et de 98 598 \$ au T2-2022 en raison de la diminution du taux américain à la fin de chaque trimestre. Au T1-2023, il y a eu un gain de 952 178 \$ dû à une augmentation en flèche du taux américain à la fin du trimestre.

L'écart de change sur les contrats dérivés est un gain latent de 1 190 311 \$ au T2-2023 comparativement à une perte de 2 566 218 \$ au T1-2023. Le gain au T2-2023 est dû à la diminution du taux américain qui est passé de 1,3833 au 30 septembre 2022 à 1,3544 au 31 décembre 2022.

L'écart de change sur les contrats dérivés est un gain latent de 1 190 311 \$ au T2-2023 comparativement à 124 488 \$ au T2-2022. Le gain au T2-2023 est plus élevé dû à un niveau de couverture plus élevé au cours des deux prochaines années par rapport au T2-2022 et à un plus grand impact de la fluctuation du taux américain sur la juste valeur de ces contrats.

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

	Cumul 2023 \$	Cumul 2022 \$	Variation \$ %	
Revenus de client	58 564 536	36 255 925	22 308 611	62%
Autres revenus	393 111	1 364 008	(970 897)	(71%)
Revenus totaux	58 957 647	37 619 933	21 337 714	57%

Les revenus de client se sont améliorés, passant de 36 255 925 \$ pour la période de l'année dernière à 58 564 536 \$ pour la période en cours. L'augmentation s'explique principalement par un mixte de produit positif, incluant des produits enrichis de graphène, l'acquisition de Canuck en décembre 2021, la hausse du volume, l'effet positif du taux de change, l'augmentation des prix de vente, ce qui a été partiellement contrebalancé par des revenus d'outillages plus bas.

Les autres revenus sont passés de 1 364 008 \$ pour la période de l'année dernière à 393 111 \$ pour la période en cours. La diminution s'explique principalement 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 pour la période en cours, comparativement à 840 249 \$ durant la période de l'année dernière comme le programme s'est terminé en octobre 2021.

BAIIA ajusté

Le BAIIA ajusté s'est amélioré, passant de -6 899 432 \$ durant la période de l'année dernière à -1 835 732 \$ durant la période en cours. La variation s'explique par ce qui suit :

- La marge brute sur les revenus de client a augmenté de 6 787 873 \$ par rapport à la période de l'année dernière compte tenu de l'augmentation des ventes tel qu'expliqué plus haut, de marges plus élevées sur le mixte de produit, d'une meilleure productivité et d'un meilleur contrôle de coût; et
- Ceci a été contrebalancé partiellement par la hausse des frais administratifs (frais généraux, de vente et d'administration et de R&D) de 1 357 099 \$ 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 a augmenté légèrement, passant de 8 315 811 \$ durant la période de l'année dernière à 8 347 021 \$ durant la période en cours. La variation s'explique principalement par ce qui suit :

- Au cours de la période l'année dernière, la Société a comptabilisé un profit sur cession d'immobilisations corporelles de 1 923 352 \$ dû à la vente des immeubles détenus en vue de la vente situés au Québec et à Newton;
- La diminution de 840 249 \$ de l'aide gouvernementale reçue du gouvernement fédéral canadien dans le cadre de son programme de la SSUC;
- Les amortissements plus élevés de 830 049 \$ en raison principalement de l'acquisition de Canuck et des actifs de XG;
- La hausse de la perte de change sur les contrats dérivés de 1 065 356 \$ tel qu'expliqué plus bas;
- Les charges d'impôts sur le résultat différés de 179 758 \$ durant la période en cours par rapport à un recouvrement de 421 847 \$ durant la période de l'année dernière; et
- Ceci a largement été contrebalancé par l'augmentation du BAIIA ajusté de 5 063 700 \$ tel qu'expliqué plus haut.

Écart de change

	Cumul 2023 \$	Cumul 2022 \$	Variation \$ %	
Écart de change opérationnel	(445 806)	(253 917)	(191 889)	76%
Écart de change sur les contrats dérivés	1 375 907	310 551	1 065 356	(343%)
Écart de change total	930 101	56 634	873 467	(1542%)

La Société a bénéficié de l'effet favorable de l'écart de change opérationnel de 445 806 \$ durant la période en cours comparativement à 253 917 \$ durant la période de l'année dernière en raison de l'augmentation du taux américain à la fin de chaque période.

L'écart de change sur les contrats dérivés est une perte latente de 1 375 907 \$ durant la période en cours comparativement à 310 551 \$ durant la période de l'année dernière. La perte est due à une augmentation en flèche du taux américain à 1,3544 au 31 décembre 2022 avec un niveau de couverture plus élevé au cours des deux prochaines années. Depuis le 31 décembre 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

Compte tenu de la performance du premier semestre de l'année, la Société prévoit maintenant des revenus totaux entre 115 et 120 millions de dollars pour l'exercice se terminant le 30 juin 2023.

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 \$	Résultat de base et dilué par action \$	
T2-2023	31 décembre 2022	31 725 122	(2 422 949)	(0,01)	Note 1
T1-2023	30 septembre 2022	27 232 525	(5 924 072)	(0,04)	Note 2
T4-2022	30 juin 2022	28 280 476	(2 708 675)	(0,02)	Note 3
T3-2022	31 mars 2022	28 406 750	(4 516 108)	(0,03)	Note 4
T2-2022	31 décembre 2021	18 801 487	(3 585 180)	(0,02)	Note 5
T1-2022	30 septembre 2021	18 818 446	(4 730 631)	(0,03)	Note 6
T4-2021	30 juin 2021 ⁽¹⁾	20 886 168	(4 437 041)	(0,02)	
T3-2021	31 mars 2021	18 421 736	(3 873 781)	(0,03)	

Note 1 Les revenus ont été plus élevés en raison de la hausse du volume et de l'augmentation des prix. La perte a été inférieure en raison de marges plus élevées et d'un effet favorable du taux de change sur les contrats dérivés.

Note 2 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 3 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 4 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 5 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 6 La perte a été plus élevée qu'à l'habitude en raison de la diminution du montant de la 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.

⁽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 31 décembre 2022 \$	Au 30 juin 2022 \$	Variation \$	Raisons principales de la variation
Actif				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38 583 691	51 232 068	(12 648 377)	Se référer à la section des flux de trésorerie
Créances et actifs sur contrat	19 239 959	21 077 868	(1 837 909)	Timing de la réception des paiements
Stocks	17 754 201	17 507 812	246 389	
Participation dans une coentreprise	3 593 277	4 238 774	(645 497)	
Actifs au titre de droits d'utilisation	8 487 418	8 381 031	106 387	
Immobilisations corporelles et dépôts sur équipement	56 009 866	54 329 195	1 680 671	Principalement due à l'acquisition des actifs de XG Sciences
Immobilisations incorporelles	7 975 967	7 256 340	719 627	Principalement due à l'acquisition des actifs de XG Sciences
Goodwill	1 919 673	1 919 673	—	
Autres actifs	1 153 060	1 315 688	(162 628)	
Total de l'actif	154 717 112	167 258 449	(12 541 337)	
Passif et capitaux propres				
Passif				
Fournisseurs, charges et impôts sur le résultat à payer	16 614 699	17 029 869	(415 170)	
Passifs sur contrat	1 002 095	536 060	466 035	
Emprunts bancaires	1 466 100	4 648 900	(3 182 800)	Gestion des flux de trésorerie
Passif au titre des prestations déterminées	481 966	296 817	185 149	
Solde du prix d'achat d'acquisition d'entreprises	—	956 014	(956 014)	Remboursement pour l'acquisition de Canuck
Obligations locatives	15 027 043	15 232 915	(205 872)	
Dette à long terme	8 632 497	9 450 814	(818 317)	Principalement due au remboursement de dettes
Passif d'impôt différé	1 626 261	1 575 665	50 596	
Total du passif	44 850 661	49 727 054	(4 876 393)	
Capitaux propres				
Capital-actions	169 846 092	169 354 272	491 820	
Réserves	4 632 488	4 185 185	447 303	
Montant cumulé des écarts de change	(87 642)	12 070	(99 712)	
Déficit	(64 524 487)	(56 020 132)	(8 504 355)	
Total des capitaux propres	109 866 451	117 531 395	(7 664 944)	
Total du passif et des capitaux propres	154 717 112	167 258 449	(12 541 337)	

FLUX DE TRÉSORERIE

	Cumul 2023 \$	Cumul 2022 \$	Variation \$ %	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(1 833 893)	(6 333 096)	4 499 203	71%
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	992 246	(7 065 088)	8 057 334	114%
Activités d'exploitation	(841 647)	(13 398 184)	12 556 537	94%
Activités de financement	(5 496 513)	(3 684 717)	(1 811 796)	(49%)
Activités d'investissement	(6 340 517)	(2 262 116)	(4 078 401)	(180%)
Effet net des variations de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	30 300	38 350	(8 050)	(21%)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(12 648 377)	(19 306 667)	6 658 290	34%

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 1 833 893 \$ durant la période en cours comparativement à 6 333 096 \$ durant la période de l'année dernière. La variation s'explique principalement par une amélioration du BAIIA ajusté de 5 063 700 \$, contrebalancée partiellement par une réduction de 840 249 \$ du montant reçu dans le cadre du programme de la SSUC.

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a été de 992 246 \$ durant la période en cours. L'augmentation s'explique par ce qui suit :

- La baisse des créances et actifs sur contrat de 2 164 224 \$ principalement due au timing de réception des paiements.
- La baisse des fournisseurs et charges à payer de 1 783 538 \$ principalement due au paiement de la rémunération variable et du timing des paiements; et
- L'augmentation des passifs sur contrat de 447 775 \$ principalement due au timing des projets.

Activités de financement

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 5 496 513 \$ durant la période en cours comparativement à 3 684 717 \$ durant la période de l'année dernière. Durant la période en cours, les emprunts bancaires ont baissé de 3 300 000 \$ et un remboursement de 2 537 912 \$ a été effectué sur la dette à long terme et les obligations locatives. Ceux-ci ont été contrebalancés par des exercices d'options d'achat d'actions pour un montant de 341 399 \$.

Durant la période de l'année dernière, 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 par des exercices d'options d'achat d'actions pour un montant de 634 637 \$.

Activités d'investissement

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont été de 6 340 517 \$ durant la période en cours comparativement à 2 262 116 \$ durant la période de l'année dernière. Durant la période en cours, la Société a utilisé 5 342 095 \$ pour des dépenses en immobilisations consacrées principalement à l'acquisition des actifs de XG Sciences et 1 000 000 \$ relativement au remboursement du solde du prix d'achat de l'acquisition de Canuck.

Durant la période de l'année dernière, la Société a versé 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 \$.

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	14 100 000
Fins générales de la Société	4 320 000	4 220 000
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 six mois closes 31 décembre 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'une période future, 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 31 décembre 2022, la Société disposait de liquidités totales de 48 938 091 \$, 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 et six mois closes les 31 décembre 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 13 février 2023, la Société avait :

- 165 733 025 actions ordinaires émises et en circulation;
- 3 175 000 options en cours ayant des dates d'expiration comprises entre le 19 décembre 2023 et le 13 novembre 2027 assorties de prix d'exercice entre 1,22 \$ et 6,44 \$. Si toutes les options étaient exercées, 3 175 000 actions seraient émises pour un produit en trésorerie de 7 579 750 \$.

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 et six mois closes les 31 décembre 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

Certaines normes et modifications aux normes existantes ont été publiées et leur adoption est obligatoire pour les périodes comptables futures. 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 les périodes de trois et six mois closes les 31 décembre 2022 et 2021 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 T2-2023 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.