

Nano X PLORE

RAPPORT DE GESTION

Pour les exercices clos les 30 juin 2023 et 2022



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

Le présent rapport de gestion contient un aperçu des activités de NanoXplore Inc., de sa performance et de sa situation financière pour les exercices clos les 30 juin 2023 et 2022 et doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés pour les exercices clos les 30 juin 2023 et 2022. L'objectif de ce document est de fournir de l'information sur nos activités. L'information contenue dans les présentes est datée du 11 septembre 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.sedarplus.ca, 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.

« T4-2023 » et « T4-2022 » réfèrent aux périodes de trois mois closes les 30 juin 2023 et 2022 respectivement et « Cumul 2023 » et « Cumul 2022 » réfèrent aux exercices clos les 30 juin 2023 et 2022 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 est également un fabricant de batteries Li-ion enrichies au silicium-graphène pour les marchés des véhicules électriques et du stockage de réseau. 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 :

Filiales	Secteur à présenter
NanoXplore Switzerland Holding SA (« NanoXplore Switzerland »), basée en Suisse, avec une participation de 100 % [2022 – 100 %]. NanoXplore Switzerland détient 100 % de CEBO Injections SA (« CEBO »);	Matériaux avancés, plastiques et produits composites
NanoXplore Holdings USA, Inc (« NanoXplore Holdings USA »), basée aux États-Unis, avec une participation de 100 % [2022 – 100%]. NanoXplore Holdings USA détient 100 % de NanoXplore USA, Inc;	Matériaux avancés, plastiques et produits composites
Sigma Industries Inc. (« Sigma »), basée au Canada, avec une participation de 100 % [2022 – 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;	Matériaux avancés, plastiques et produits composites
Canuck Compounders Inc. (« Canuck »), basée au Canada, avec une participation de 100 % [2022 – 100 %];	Matériaux avancés, plastiques et produits composites
VoltaXplore Inc. (« VoltaXplore »), basée au Canada, avec une participation de 100 % [2022 – 50 %].	Cellules de batterie

SECTEUR OPÉRATIONNEL

La Société a deux secteurs opérationnels en fonction des produits :

- **Matériaux avancés, plastiques et produits composites :**
Fournit des produits plastiques et composites standard et personnalisés enrichis au graphène à divers clients des secteurs du transport, de l'emballage, de l'électronique et d'autres secteurs industriels.
- **Cellules de batterie :**
Fournit une batterie Li-ion améliorée au silicium-graphène pour les marchés des véhicules électriques et du stockage sur réseau. Ce secteur n'a encore généré aucun revenu.

Les opérations et les activités correspondantes sont gérées en conséquence par le Décideur en chef de l'Exploitation de la Société. Des informations opérationnelles et financières des secteurs et des indicateurs de performance clés sont disponibles et utilisés pour gérer ces secteurs d'activité, examiner les performances et affecter les ressources.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS CLÉS

- Des revenus totaux plus élevés pour le T4-2023 de 33 318 964 \$ comparativement à 28 280 476 \$ pour le T4-2022, ce qui représente une augmentation de 18% et revenus totaux de 123 857 171 \$ pour 2023 comparativement à 94 307 159 \$ pour 2022, ce qui représente une augmentation de 31%;
- La marge brute sur les revenus de client de 20,8% au T4-2023 comparativement à 16,8% au T4-2022 et de 17,4% pour l'exercice 2023 comparativement à 10,2% en 2022;
- Le BAAIA ajusté⁽¹⁾ record de 1 130 962 \$ pour le secteur des matériaux avancés, plastiques et produits composites, contrebalancé par -604 822 \$ pour le secteur des cellules de batterie (l'initiative de VoltaXplore) pour un BAAIA ajusté net de 526 140 \$ au T4-2023 comparativement à 112 735 \$ au T4-2022;
- Les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation ont une fois de plus été positifs de 1 694 557 \$ pour le T4-2023, pour un total de 2 446 404 \$ pour l'exercice 2023, une amélioration significative par rapport à 2022 et aux années précédentes;
- Liquidités totales de 46 534 495 \$ au 30 juin 2023, dont la trésorerie et équivalents de trésorerie de 36 210 495 \$;
- Dette à long terme totale de 7 875 888 \$ au 30 juin 2023, une réduction de 1 574 926 \$ comparativement à 2022.

FAITS SAILLANTS

Au cours de l'exercice clos le 30 juin 2023, la Société a continué de se concentrer sur le développement de marchés pour ses produits de graphène et sur le développement 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. 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 de l'exercice, 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 enrichis au graphène. La Société informera régulièrement ses actionnaires de l'évolution du plan.

La Société a démarré avec succès son laboratoire de recherche et son laboratoire sur les batteries à proximité de son siège social et a mis en service avec succès son installation pilote de matériaux d'anode. La Société est en discussion avec des clients potentiels pour signer un accord de fourniture pour la prochaine usine de matériaux de batteries, dans le cadre de son plan stratégique et d'investissement quinquennal.

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.

VoltaXplore

Le 24 mars 2023, NanoXplore Inc. a acheté la participation de 50% de Martinrea Innovation Developments Inc. dans VoltaXplore pour une contrepartie globale en actions de 9 987 586 \$. NanoXplore détient désormais 100% de VoltaXplore, un fabricant de batteries Li-ion enrichies de graphène pour desservir le marché du transport électrique et du stockage réseau.

Le gouvernement du Canada a reconnu l'importance cruciale de la fabrication de technologies propres en introduisant un crédit d'impôt à l'investissement (« CII ») remboursable de 30% dans son budget de 2023. Cette initiative du gouvernement fédéral, ainsi que le soutien financier provincial, est conforme avec la décision de NanoXplore d'aller de l'avant avec la construction d'une giga-usine de cellules de batteries de 2GWh au Québec. À sa capacité nominale, l'installation pourrait produire jusqu'à 130 millions de cellules par an. Le CII et le soutien financier de la province ont été des étapes importantes pour NanoXplore et VoltaXplore. VoltaXplore prévoit finaliser le financement dans les prochains mois afin de pouvoir commencer la construction au début de l'année civile 2024.

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

VoltaXplore s'est entendue sur les conditions commerciales pour l'approvisionnement de cellules de batterie Li-ion avec un fabricant d'équipement d'origine. Les cellules de batteries seront produites dans la giga-usine de VoltaXplore à partir de 2026. L'accord porte sur 1 GWh par an pour une durée de 10 ans selon une formule de tarification qui recharge le coût des matières premières au client.

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. Au cours de 2023, la Société a utilisé ces actifs pour construire une usine de matériaux d'anode en silicium-graphène d'une capacité de production de 100 tonnes par an en 2023.

Liquidités totales

Au 30 juin 2023, la Société disposait de liquidités totales de 46 534 495 \$, 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 7 875 888 \$ au 30 juin 2023, pour une variation de 1 574 926 \$. Les remboursements ont été de 1 769 877 \$ pour l'exercice clos le 30 juin 2023.

3. RÉSULTATS GLOBAUX

FAITS SAILLANTS

Le tableau suivant présente certains faits saillants de la performance de la Société pour les exercices clos les 30 juin 2023 et 2022. Se reporter aux états financiers consolidés de la Société pour les exercices clos les 30 juin 2023 et 2022 pour un compte rendu détaillé de la performance de la Société pour les périodes Cumul 2023 et 2022 présentées dans le tableau ci-dessous.

En résumé :

	T4-2023		T4-2022		Variation		Cumul 2023		Cumul 2022		Variation	
	\$	\$	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	\$	%	
Revenus	33 318 964	28 280 476	5 038 488	18%	123 857 171	94 307 159	29 550 012	31%				
Résultat d'exploitation	(2 088 375)	(2 695 249)	606 874	23%	(11 708 312)	(16 934 137)	5 225 825	31%				
Résultat net	(2 003 549)	(2 708 675)	705 126	26%	(12 798 174)	(15 540 594)	2 742 420	18%				
Résultat par action (De base et dilué)	(0,01)	(0,02)			(0,08)	(0,10)						
Mesure non conforme aux IFRS *												
BAlIA ajusté	526 140	112 735	413 405	367%	(857 887)	(9 170 924)	8 313 037	91%				

Par secteur à présenter :

	T4-2023	T4-2022	Variation		Cumul 2023	Cumul 2022	Variation	
	\$	\$	\$	%	\$	\$	\$	%
Provenant de matériaux avancés plastiques et produits composites								
Revenus	33 318 964	28 280 476	5 038 488	18%	123 857 171	94 307 159	29 550 012	31%
Mesure non conforme aux IFRS *	1 130 962	112 735	1 018 227	903%	(234 795)	(9 170 924)	8 936 129	97%
BAlIA ajusté								
Provenant de cellules de batterie								
Revenus	—	—	—	0%	—	—	—	0%
Mesure non conforme aux IFRS *								
BAlIA ajusté *	(604 822)	—	(604 822)	(100%)	(623 092)	—	(623 092)	(100%)

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.

INFORMATION ANNUELLE SÉLECTIONNÉE

Le tableau ci-dessous présente certaines informations annuelles auditées pour les exercices clos les 30 juin 2023, 2022 et 2021.

	2023	2022	2021
	\$	\$	\$
Revenus	123 857 171	94 307 159	72 348 402
Résultat net	(12 798 174)	(15 540 594)	(11 807 661)
Résultat par action (De base et dilué)	(0,08)	(0,10)	(0,08)
Actifs totaux	165 245 803	168 091 927	145 301 924
Passifs non courants totaux	19 242 066	22 685 860	17 843 740

*** 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 « BAIIA ajusté » selon la mesure non conforme aux IFRS pour les périodes de trois mois et les exercices clos les 30 juin 2023 et 2022.

	T4-2023 \$	T4-2022 \$	Cumul 2023 \$	Cumul 2022 \$
Résultat net	(2 003 549)	(2 708 675)	(12 798 174)	(15 540 594)
Impôts sur le résultat exigibles et différés	(239 724)	(419 927)	(38 650)	(976 077)
Dépenses (revenus) nets d'intérêts	22 924	92 350	(63 342)	761 601
Quote-part de la perte de la coentreprise	—	341 003	1 059 880	744 285
Perte (profit) sur cession d'immobilisations corporelles	131 974	—	131 974	(1 923 352)
Écart de change	(329 788)	365 977	725 221	233 503
Subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC »)	—	—	—	(840 249)
Rémunération fondée sur des actions	273 910	171 415	1 118 772	698 885
Éléments hors exploitation ⁽¹⁾	—	—	116 000	295 012
Amortissement	2 670 393	2 270 592	8 890 432	7 376 062
BAIIA ajusté	526 140	112 735	(857 887)	(9 170 924)
- Provenant de matériaux avancés plastiques et produits composites	1 130 962	112 735	(234 795)	(9 170 924)
- Provenant de cellules de batterie	(604 822)	—	(623 092)	—

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 30 juin 2023 (T4-2023), le 31 mars 2023 (T3-2023), le 31 décembre 2022 (T2-2023) et le 30 septembre 2022 (T1-2023).

	T4-2023 \$	T3-2023 \$	T2-2023 \$	T1-2023 \$
Résultat net	(2 003 549)	(2 447 604)	(2 422 949)	(5 924 072)
Impôts sur le résultat exigibles et différés	(239 724)	21 316	397 369	(217 611)
Dépenses (revenus) nets d'intérêts	22 924	(83 705)	(58 214)	55 653
Quote-part de la perte de la coentreprise	—	414 384	334 066	311 430
Perte sur cession d'immobilisations corporelles	131 974	—	—	—
Écart de change	(329 788)	124 908	(683 939)	1 614 040
Rémunération fondée sur des actions	273 910	247 138	374 892	222 832
Éléments hors exploitation ⁽¹⁾	—	40 000	76 000	—
Amortissement	2 670 393	2 135 268	2 124 075	1 960 696
BAIIA ajusté	526 140	451 705	141 300	(1 977 032)
- Provenant de matériaux avancés plastiques et produits composites	1 130 962	469 975	141 300	(1 977 032)
- Provenant de cellules de batterie	(604 822)	(18 270)	—	—

⁽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

	T4-2023 \$	T4-2022 \$	Variation \$	%	T3-2023 \$	Variation \$	%
Revenus de client	33 010 658	28 080 085	4 930 573	18%	31 125 291	1 885 367	6%
Autres revenus	308 306	200 391	107 915	54%	455 269	(146 963)	(32%)
Revenus totaux	33 318 964	28 280 476	5 038 488	18%	31 580 560	1 738 404	6%

Tous les revenus proviennent du secteur des matériaux avancés plastiques et produits composites.

Les revenus de client sont passés de 31 125 291 \$ au T3-2023 à 33 010 658 \$ au T4-2023. L'augmentation s'explique principalement par un mixte de produit positif, incluant des produits enrichis de graphène, et la hausse du volume.

Les revenus de client sont passés de 28 080 085 \$ au T4-2022 à 33 010 658 \$ au T4-2023. 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 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 455 269 \$ au T3-2023 à 308 306 \$ au T4-2023 et sont passés de 200 391 \$ au T4-2022 à 308 306 \$ au T4-2023. Les variations s'expliquent par des subventions reçues de programmes de R&D.

BAIIA ajusté

1) Provenant de matériaux avancés plastiques et produits composites

Le BAIIA ajusté s'est amélioré, passant de 112 735 \$ au T4-2022 à 1 130 962 \$ au T4-2023. La variation s'explique par ce qui suit :

- La marge brute sur les revenus de client a augmenté de 2 147 592 \$ comparativement au T4-2022 compte tenu de l'augmentation des revenus tel qu'expliqué plus haut, d'un mixte de produit favorable, 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 1 237 280 \$ principalement en raison de l'ajout de nouveaux postes et de salaires plus élevés, incluant des coûts de rémunération variable plus élevés.

2) Provenant des cellules de batterie

Le BAIIA ajusté est passé de néant au T4-2022 à -604 822 \$ au T4-2023. La variation s'explique par les frais administratifs (frais généraux et d'administration et de R&D) de 604 822 \$ provenant de ce nouveau secteur.

Résultat net

La perte a diminué, passant de 2 708 675 \$ au T4-2022 à 2 003 549 \$ au T4-2023. La variation s'explique principalement par ce qui suit :

- L'augmentation du BAIIA ajusté de 413 405 \$ tel qu'expliqué plus haut;
- Un gain de change de 329 788 \$ au T4-2023 comparativement à une perte de 365 977 \$ au T4-2022;
- La quote-part de la perte de la coentreprise de 341 003 \$ au T4-2022 comparativement à néant au T4-2023 comme VoltaXplore est maintenant consolidé dans les résultats de la Société;
- Ceci a été contrebalancé partiellement par :
 - Les amortissements plus élevés de 399 801 \$ en raison principalement de l'acquisition des actifs de XG et de VoltaXplore; et
 - Une baisse des impôts sur le résultat différés de 222 327 \$.

Écart de change

	T4-2023 \$	T4-2022 \$	Variation		T3-2023 \$	Variation	
			\$	%		\$	%
Écart de change opérationnel	780 923	(277 064)	1 057 987	(382%)	308 826	472 097	(153%)
Écart de change sur les contrats dérivés	(1 110 711)	643 041	(1 753 752)	273%	(183 918)	(926 793)	504%
Écart de change total	(329 788)	365 977	(695 765)	190%	124 908	(454 696)	364%

La Société a subi l'effet défavorable de l'écart de change opérationnel de 780 923 \$ au T4-2023 et a eu un effet favorable de 277 064 \$ au T4-2022. Il y a également eu une perte de 308 826 \$ au T3-2023. Ceci est dû à la fluctuation du taux américain à la fin de chaque trimestre.

L'écart de change sur les contrats dérivés est un gain latent de 1 110 711 \$ au T4-2023 et une perte de 643 041 \$ au T4-2022. Il y a également eu un gain 183 918 \$ au T3-2023. La variation est due à la fluctuation du taux américain d'un trimestre à l'autre et du niveau de couverture.

ANALYSE DES VARIATIONS DES RÉSULTATS OPÉRATIONNELS – POUR LES EXERCICES

Revenus

	Cumul 2023 \$	Cumul 2022 \$	Variation \$ %	
Revenus de client	122 700 485	92 333 826	30 366 659	33%
Autres revenus	1 156 686	1 973 333	(816 647)	(41%)
Revenus totaux	123 857 171	94 307 159	29 550 012	31%

Tous les revenus proviennent du secteur des matériaux avancés plastiques et produits composites.

Les revenus de client se sont améliorés, passant de 92 333 826 \$ pour l'année dernière à 122 700 485 \$ cette année. 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 1 973 333 \$ pour l'année dernière à 1 156 686 \$ pour cette année. 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

1) Provenant de matériaux avancés plastiques et produits composites

Le BAIIA ajusté s'est amélioré, passant de -9 170 924 \$ durant l'année dernière à -234 795 \$ cette année. La variation s'explique par ce qui suit :

- La marge brute sur les revenus de client a augmenté de 11 907 931 \$ par rapport à l'année dernière compte tenu de l'augmentation des ventes tel qu'expliqué plus haut, d'un mixte de produit favorable, 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 2 816 392 \$ principalement en raison de l'ajout de nouveaux postes et de salaires plus élevés, incluant des coûts de rémunération variable plus élevés.

2) Provenant des cellules de batterie

Le BAIIA ajusté est passé de néant durant l'année dernière à -623 092 \$ cette année. La variation s'explique par les frais administratifs (frais généraux et d'administration et de R&D) de 623 092 \$ provenant de ce nouveau secteur.

Résultat net

La perte a diminué, passant de 15 540 594 \$ l'année dernière à 12 798 174 \$ cette année. La variation s'explique principalement par ce qui suit :

- L'augmentation du BAIIA ajusté de 8 313 037 \$ tel qu'expliqué plus haut;
- Des revenus nets d'intérêts de 63 342 \$ cette année par rapport à des dépenses nettes d'intérêts de 761 601 \$ l'année dernière compte tenu de la hausse des revenus d'intérêts due à l'augmentation des taux d'intérêts sur les soldes de trésorerie, à des dépenses d'intérêts plus basses en raison de paiements anticipés sur la dette à long terme et du remboursement des emprunts bancaires;
- Ceci a été contrebalancé par :
 - 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 1 514 370 \$ en raison principalement de l'acquisition de Canuck et des actifs de XG et de VoltaXplore;
- La hausse de la perte de change de 491 718 \$ tel qu'expliqué plus bas;
- Le recouvrement des impôts sur le résultat différés de 119 551 \$ cette année par rapport à 1 016 617 \$ l'année dernière; et
- La hausse de la quote-part de la perte de la coentreprise de 315 595 \$.

Écart de change

	Cumul 2023	Cumul 2022	Variation	
	\$	\$	\$	%
Écart de change opérationnel	643 943	(372 492)	1 016 435	(273%)
Écart de change sur les contrats dérivés	81 278	605 995	(524 717)	87%
Écart de change total	725 221	233 503	491 718	(211%)

La Société a subi l'effet défavorable de l'écart de change opérationnel de 643 943 \$ cette année comparativement à un effet favorable de 375 492 \$ l'année dernière en raison de la diminution du taux américain à la fin de chaque période comparativement à une augmentation l'année dernière.

L'écart de change sur les contrats dérivés est une perte latente de 81 278 \$ cette année et de 605 995 \$ l'année dernière. La variation est due à la fluctuation du taux américain durant l'année et du niveau de couverture. 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 \$.

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	
		\$	\$	\$	
T4-2023	30 juin 2023	33 318 964	(2 003 549)	(0,01)	Note 1
T3-2023	31 mars 2023	31 580 560	(2 447 604)	(0,01)	
T2-2023	31 décembre 2022	31 725 122	(2 422 949)	(0,01)	Note 2
T1-2023	30 septembre 2022	27 232 525	(5 924 072)	(0,04)	Note 3
T4-2022	30 juin 2022	28 280 476	(2 708 675)	(0,02)	Note 4
T3-2022	31 mars 2022	28 406 750	(4 516 108)	(0,03)	Note 5
T2-2022	31 décembre 2021	18 801 487	(3 585 180)	(0,02)	Note 6
T1-2022	30 septembre 2021	18 818 446	(4 730 631)	(0,03)	

Note 1 Les revenus ont été plus élevés en raison d'un mixte de produit positif, incluant des produits enrichis de graphène, et de la hausse du volume.

Note 2 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 3 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 4 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 5 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 6 La perte a été plus basse qu'à la normale compte tenu d'un profit sur cession d'immobilisations corporelles de 1 601 271 \$.

4. SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

	2023 \$	2022 \$	Variation \$	Raisons principales de la variation importante
Actif				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	36 210 495	51 232 068	(15 021 573)	Se référer à la section des flux de trésorerie
Créances et actifs sur contrat	20 605 741	21 077 868	(472 127)	
Stocks	17 280 115	17 507 812	(227 697)	
Participation dans une coentreprise	—	4 238 774	(4 238 774)	Acquisition de l'autre 50% de VoltaXplore
Actifs au titre de droits d'utilisation	8 997 822	8 381 031	616 791	Principalement due à l'acquisition de VoltaXplore
Immobilisations corporelles et dépôts sur équipement	62 624 257	54 329 195	8 295 062	Principalement due à l'acquisition des actifs de XG Sciences et de VoltaXplore
Immobilisations incorporelles	14 522 038	7 256 340	7 265 698	Principalement due à l'acquisition des actifs de XG Sciences et de VoltaXplore
Goodwill	1 919 673	1 919 673	—	
Autres actifs	3 085 662	2 149 166	936 496	
Total de l'actif	165 245 803	168 091 927	(2 846 124)	
Passif et capitaux propres				
Passif				
Fournisseurs, charges et impôts sur le résultat à payer	19 868 734	17 029 869	2 838 865	Timing des paiements et inclusion de VoltaXplore
Passifs sur contrat	1 016 019	536 060	479 959	
Emprunts bancaires	1 478 300	4 648 900	(3 170 600)	Gestion des flux de trésorerie
Passif au titre des prestations déterminées	572 463	296 817	275 646	
Solde du prix d'achat d'acquisition d'entreprises	—	956 014	(956 014)	Remboursement pour l'acquisition de Canuck
Obligations locatives	15 218 803	15 232 915	(14 112)	
Dette à long terme	7 875 888	9 450 814	(1 574 926)	Principalement due au remboursement de dettes
Passif d'impôt différé	2 939 526	2 409 143	530 383	
Total du passif	48 969 733	50 560 532	(1 590 799)	
Capitaux propres				
Capital-actions	180 308 703	169 354 272	10 954 431	Émission d'actions due à l'acquisition de VoltaXplore
Réserves	4 999 662	4 185 185	814 477	
Montant cumulé des écarts de change	34 552	12 070	22 482	
Déficit	(69 066 847)	(56 020 132)	(13 046 715)	
Total des capitaux propres	116 276 070	117 531 395	(1 255 325)	
Total du passif et des capitaux propres	165 245 803	168 091 927	(2 846 124)	

FLUX DE TRÉSORERIE

	2023 \$	2022 \$	Variation \$	%
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(1 598 194)	(8 415 973)	6 817 779	81%
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	4 044 598	(11 698 608)	15 743 206	135%
Activités d'exploitation	2 446 404	(20 114 581)	22 560 985	112%
Activités de financement	(7 664 713)	26 547 162	(34 211 875)	(129%)
Activités d'investissement	(9 835 372)	(5 740 219)	(4 095 153)	(71%)
Effet net des variations de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	32 108	15 123	16 985	112%
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(15 021 573)	707 485	(15 729 058)	(2 223%)

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 1 598 194 \$ en 2023 comparativement à 8 415 973 \$ en 2022. La variation s'explique principalement par une amélioration du BAIIA ajusté de 8 313 037 \$, 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 4 044 598 \$ cette année, ce qui s'explique par ce qui suit :

- La hausse des fournisseurs et charges à payer de 2 442 185 \$ principalement due au timing des paiements des fournisseurs;
- La baisse des créances et actifs sur contrat de 822 158 \$ principalement due au timing de réception des paiements;
- L'augmentation des passifs sur contrat de 459 798 \$ principalement due au timing des projets; et
- La baisse du stock de 420 876 \$ principalement due à l'amélioration de la gestion des stocks.

Activités de financement

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 7 664 713 \$ en 2023 comparativement à des entrées de trésorerie de 26 547 162 en 2022. En 2023, les emprunts bancaires ont baissé de 3 300 000 \$ et un remboursement de 5 027 263 \$ 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 687 200 \$.

En 2022, la Société a réalisé une émission d'actions ordinaires à la suite d'un financement public pour un produit net de 27 996 232 \$, une dette à long terme de 1 539 094 \$ a été émise, les emprunts bancaires ont augmenté de 2 955 000 \$, des options d'achat d'actions ont été exercées pour un montant de 896 409 \$ et un incitatif a été reçu pour les obligations locatives d'un montant de 1 253 921 \$. Ceux-ci ont été contrebalancés par un remboursement de 8 093 494 \$ sur la dette à long terme et les obligations locatives, ce qui inclut 2 229 049 \$ de remboursement de la dette.

Activités d'investissement

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont été de 9 835 372 \$ en 2023 comparativement à 5 740 219 \$ en 2022. En 2023, la Société a utilisé 8 169 610 \$ 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.

En 2022, la Société a utilisé 6 830 534 \$ 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, 1 000 000 \$ pour réinvestir dans VoltaXplore et 4 058 685 \$ 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 de 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

La Société affichait des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation négatifs avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement pour les exercices clos les 30 juin 2023 et 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 2022 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 27 996 232 \$ au cours de l'exercice 2022. Au 30 juin 2023, la Société disposait de liquidités totales de 46 534 495 \$, 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 le secteur des matériaux avancés plastiques et produits composites 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. Toutefois, en ce qui concerne le secteur des cellules de batterie, la Société dépend de financement externe avant de pouvoir construire l'usine de production et commercialiser ses produits. Les discussions pour obtenir un financement progressent bien et nous prévoyons de finaliser le financement d'ici décembre 2023. 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.

ÉCHÉANCE CONTRACTUELLE ET ARRANGEMENTS HORS BILAN

Le tableau suivant reflète l'échéance contractuelle des obligations non actualisées au 30 juin 2023 :

	Échéance contractuelle				Total
	1 an	2-3 ans	4-5 ans	Plus de 5 ans	
	\$	\$	\$	\$	\$
Emprunts bancaires	1 478 300	–	–	–	1 478 300
Dettes fournisseurs, charges à payer et portion courante du solde du prix d'achat	15 469 592	–	–	–	15 469 592
Obligations locatives	3 398 515	6 981 704	3 657 064	3 160 165	17 197 448
Dettes à long terme	4 958 000	2 228 563	1 218 169	186 280	8 591 012
Total	25 304 407	9 210 267	4 875 233	3 346 445	42 736 352

Au 30 juin 2023, la Société détenait des contrats de change à terme sur devises pour vendre un minimum de 27,9 millions de dollars américains et un maximum de 41,9 millions de dollars américains, selon le taux de change de ces contrats dérivés. Les taux varient de 1,2800 à 1,3720. Les contrats sont en vigueur jusqu'en avril 2025.

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 2023 et 2022. 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 8 septembre 2023, la Société avait :

- 169 378 431 actions ordinaires émises et en circulation;
- 3 075 000 options en cours ayant des dates d'expiration comprises entre le 19 décembre 2023 et le 4 avril 2028 assorties de prix d'exercice entre 1,22 \$ et 6,44 \$. Si toutes les options étaient exercées, 3 075 000 actions seraient émises pour un produit en trésorerie de 7 583 750 \$.

5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Pour une description détaillée de toutes les transactions entre parties liées, se reporter à la note 17 « Transactions entre parties liées » des états financiers consolidés pour les exercices clos les 30 juin 2023 et 2022.

6. RISQUES ET INCERTITUDES

Les facteurs de risques suivants, de même que les autres renseignements contenus aux présentes, doivent être examinés attentivement. 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. Les risques s'appliquent à chaque secteur.

CRISES DE SANTÉ PUBLIQUE, Y COMPRIS LA COVID-19

Les répercussions des crises de santé publique, y compris la COVID-19, sur la Société dépendront en grande partie de la gravité et de la durée globales de tels événements. Ces événements sont actuellement imprévisibles et présentent des risques, dont notamment: des directives plus restrictives du gouvernement et des autorités de santé publique; une disponibilité réduite de la main-d'œuvre ayant une incidence sur notre capacité à continuer de recruter du personnel pour les activités et installations de la Société; les impacts sur la capacité de la Société à atteindre ses objectifs de croissance; l'augmentation des coûts résultant des efforts de la Société pour atténuer l'impact d'une telle crise sanitaire; la détérioration des marchés mondiaux du crédit et des capitaux qui pourrait limiter la capacité de la Société à obtenir du financement externe pour financer ses opérations et ses dépenses de croissance; un taux plus élevé de pertes sur les comptes à recevoir en raison de défauts de crédit ; les perturbations de la chaîne d'approvisionnement; la hausse des coûts des matières premières, des matériaux, des composantes, de l'équipement et de la main-d'œuvre qualifiée; les dépréciations et/ou baisses de valeur d'actifs; et les impacts négatifs sur les systèmes de technologie de l'information et les systèmes de contrôle interne de la Société en raison de la nécessité d'augmenter le travail à distance, y compris les menaces accrues en matière de cybersécurité.

CONDITIONS ÉCONOMIQUES MONDIALES

Les conditions économiques mondiales actuelles, qui ont été soumises à une volatilité accrue, peuvent avoir un impact sur la Société à un accès au financement public et sur sa capacité à obtenir du financement par actions ou par emprunt à des conditions favorables. La Société évolue dans un environnement économique volatil. Par conséquent, si les taux de chômage, d'intérêt ou d'inflation fluctuaient considérablement ou augmentaient jusqu'à des niveaux importants, ils pourraient avoir un impact sur les activités opérationnelles, la situation financière et la rentabilité de la Société. De plus, la Société est exposée au risque de marché lié à la situation inflationniste mondiale actuelle, puisque les différents facteurs environnementaux, sociaux, politiques, économiques et sanitaires ont entraîné des conséquences importantes sur l'économie mondiale. Afin de réduire l'inflation, plusieurs banques centrales resserrent désormais leurs politiques monétaires, ce qui a un impact sur les taux d'intérêt, les taux de change et le développement économique. Les risques de récession dans un ou plusieurs pays où la Société exerce ses activités sont croissants et pourraient avoir un impact défavorable sur le résultat net, la situation financière ou les flux de trésorerie de la Société.

CYCLE DE VENTE LONG ET COMPLEXE

Selon l'expérience de la société, le cycle de vente moyen de ses poudres de graphène et de ses produits enrichis au graphène peut aller d'une à plusieurs années à partir du moment où un client commence à tester le produit de la société jusqu'au moment où il peut être utilisé dans un produit commercial. Le calendrier d'introduction du produit variera en fonction du marché cible. Les cycles de vente et de développement des produits de la Société sont soumis aux contraintes budgétaires des clients, aux procédures d'acceptation internes, aux évaluations concurrentielles des produits, aux allocations de ressources scientifiques et de développement et à d'autres facteurs indépendants de la volonté de la Société. Si la Société n'est pas en mesure de s'adapter avec succès à ces facteurs pour permettre le succès du développement de la clientèle, la Société pourrait ne pas être en mesure de réaliser des ventes suffisantes pour atteindre la rentabilité. L'incapacité à atteindre la rentabilité pourrait avoir un effet défavorable important sur les résultats d'exploitation de la Société.

Le cycle de vente du graphène est long et complexe. Plusieurs étapes doivent être franchies pour voir une adoption généralisée du graphène sur plusieurs marchés.

- **Disponibilité de l'approvisionnement** : la première étape consiste à démontrer que la technologie a atteint un niveau de maturité tel qu'un approvisionnement constant et fiable en graphène est disponible dans un environnement industriel et à un coût acceptable.
- **Certification du graphène en tant que substance** : tout nouveau matériau doit être certifié pour pouvoir être produit et expédié au-delà des frontières. Chaque juridiction a ses propres exigences, l'Environmental Protection Agency des États-Unis (« EPA »), Environnement Canada et l'Europe REACH (Registration, Evaluation, Authorisation and Restriction of Chemicals) sont des exemples de ces entités qui visent à fournir un niveau élevé de protection de la santé humaine et l'environnement à l'égard de l'utilisation de produits chimiques/substances.
- **Validation du produit** : cela inclut les performances techniques, la validation financière, l'analyse de la durabilité et de la durée de vie, la transformabilité et la logistique, et bien plus encore. Différents acteurs de la chaîne d'approvisionnement sont impliqués dans la validation des performances du graphène. Les équipementiers, les mouleurs et les formulateurs sont tous impliqués dans ces étapes, ce qui rend cette étape longue et imprévisible.
- **Certification au niveau du produit** : la majorité des produits et des applications sont certifiés par les certifications ASTM ou ISO. Par exemple, pour qu'un nouvel additif soit utilisé dans des tuyaux en plastique, les certifications ASTM et ISO correspondantes doivent être modifiées.

DÉVELOPPEMENT DE PRODUITS ET CHANGEMENT TECHNOLOGIQUE

Étant donné qu'il n'y a que peu de données sur l'utilisation efficace de la poudre de graphène et des produits enrichis par l'ajout de graphène de la Société dans des applications commerciales, rien ne garantit qu'il sera techniquement possible d'en tirer de vastes applications commerciales couronnées de succès. La plupart, pour ne pas dire la totalité des données scientifiques et techniques se rapportant aux produits de la Société proviennent des laboratoires de la Société ou d'environnements de laboratoire se trouvant chez nos clients ou des tierces parties, comme des universités et des laboratoires nationaux. Il est bien connu que les données de laboratoire ne sont pas toujours représentatives des applications commerciales.

De plus, les secteurs dans lesquels la Société exerce ses activités se caractérisent par des changements technologiques rapides et par le lancement fréquent de nouveaux produits. La stratégie commerciale de la Société consiste en partie à surveiller de tels changements et à faire les démarches nécessaires pour rester à la fine pointe de la technologie; toutefois, rien ne garantit qu'une telle stratégie portera fruit. Si la Société n'est pas en mesure de s'adapter aux innovations dans les sciences des matériaux ou si des technologies ou des matériaux imprévus apparaissent qui ne sont pas compatibles avec les produits et les services de la Société ou qui pourraient remplacer ces produits et services, les revenus et les activités commerciales de la Société en subiraient vraisemblablement les contrecoups.

DÉVELOPPEMENT DU MARCHÉ ET CROISSANCE SOUTENUE

L'incapacité de développer davantage les marchés clés et les marchés géographiques existants de la Société ou de réussir à étendre ses activités sur de nouveaux marchés pourrait avoir une incidence défavorable sur la croissance des ventes et les résultats d'exploitation. La capacité de la Société à pénétrer davantage ses marchés clés et les marchés géographiques existants dans lesquels elle est en concurrence, et à étendre avec succès ses activités dans d'autres pays, est soumise à de nombreux facteurs, dont bon nombre échappent à son contrôle. Rien ne garantit que les efforts visant à accroître la pénétration des marchés clés de la Société et des marchés géographiques existants porteront leurs fruits. Le fait de ne pas atteindre ces objectifs pourrait avoir un effet défavorable important sur les résultats d'exploitation de la Société.

PROBLÈMES DE LIQUIDITÉ ET FINANCEMENT FUTUR

La Société dépend en fin de compte des ventes commerciales de poudre de graphène et de produits enrichis au graphène, incluant les batteries. Tout retard dans la vente de ces produits pourrait nécessiter un financement supplémentaire. Rien ne garantit que la Société réussisse à obtenir le financement requis au fur et à mesure de ses besoins. La volatilité des marchés peut rendre difficile, voire impossible, pour la Société d'obtenir du financement par emprunt ou par actions à des conditions favorables. L'incapacité d'obtenir du financement supplémentaire en temps opportun pourrait amener la Société à reporter ou à ralentir ses plans de développement ou à réduire ou mettre fin à une partie ou à la totalité de ses activités.

LOIS ET RÈGLEMENTS, LICENCES ET PERMIS

Les lois évoluent de sorte qu'elles créent des normes plus strictes, et l'application, les amendes et les sanctions en cas de non-respect sont également de plus en plus sévères. Un changement important de l'environnement juridique et réglementaire dans lequel la Société exerce actuellement ses activités pourrait avoir une incidence défavorable sur celles-ci. En particulier, la production d'importants volumes de graphène nécessite des permis et des approbations de diverses autorités gouvernementales. Elle est assujettie à de nombreuses lois et réglementations fédérales, provinciales, étatiques et locales régissant le développement, la production, les exportations, les impôts, les taxes, les normes de travail, la santé et la sécurité au travail, l'environnement et d'autres questions. Puisque le graphène est une nouvelle substance chimique, sa production et sa vente peuvent être assujetties à des approbations réglementaires précises en matière de santé et de sécurité au travail et d'environnement dans différents territoires, notamment, sans limitation, en vertu de la *Loi canadienne sur la protection de l'environnement* (Canada), de la *Loi sur les aliments et drogues* (Canada), de la *Toxic Substances Control Act* (États-Unis), de la *Food Drug and Cosmetic Act* (États-Unis) et du *Règlement sur l'enregistrement, l'évaluation et l'autorisation des substances chimiques* (Europe). Ces lois et réglementations sont susceptibles de changer, peuvent devenir plus strictes et leur respect peut être coûteux. Rien ne garantit que la Société soit en mesure de maintenir ou d'obtenir l'ensemble des licences, des permis et des approbations nécessaires à la production ou à la vente de graphène et son incapacité à le faire pourrait avoir une incidence défavorable importante sur la Société.

De plus, les activités de la Société pourraient subir les contrecoups de changements importants dans les tarifs et les droits imposés sur ses produits, en particulier si des modifications notables étaient apportées à l'Accord Canada-États-Unis-Mexique sur le commerce (l'« ACEUM »), si des politiques d'achat préférentiel étaient adoptées dans d'autres territoires, en particulier aux États-Unis, ou si des modifications positives ou négatives étaient apportées aux lois fiscales ou autres. La Société pourrait être exposée à une augmentation des vérifications douanières en raison des politiques gouvernementales, ce qui pourrait entraîner un fardeau administratif et des coûts supplémentaires. Les modifications apportées aux lois ou aux règlements pourraient entraîner un fardeau administratif et des coûts supplémentaires en général, et risquent également de se solder par une amende importante ou d'engendrer un risque considérable d'atteinte à la réputation.

PROPRIÉTÉ INTELLECTUELLE

La Société s'appuie sur les lois sur les brevets, les secrets commerciaux et autres lois sur la propriété intellectuelle du Canada, des États-Unis et des autres pays où elle exerce ses activités pour protéger ses droits de propriété intellectuelle. La Société pourrait ne pas être en mesure d'empêcher des tiers d'utiliser sa propriété intellectuelle sans son autorisation. L'utilisation non autorisée de la propriété intellectuelle de la Société pourrait réduire tout avantage concurrentiel qu'elle a développé, réduire sa part de marché ou autrement nuire à ses activités. En cas d'utilisation non autorisée de la propriété intellectuelle de la Société, les litiges visant à protéger et à faire respecter les droits de la Société pourraient être coûteux, et la Société pourrait ne pas obtenir gain de cause.

Bon nombre des technologies de la Société ne sont couvertes par aucun brevet ou demande de brevet, et les brevets délivrés ou en attente de la Société au Canada, aux États-Unis et dans d'autres pays pourraient ne pas conférer à la Société un avantage concurrentiel et pourraient être contestés par des tiers. L'incapacité de la Société à obtenir la délivrance des demandes de brevet en cours pourrait limiter sa capacité à protéger les droits de propriété intellectuelle que ces demandes de brevet en cours étaient censées couvrir. Les concurrents de la Société pourraient tenter de contourner ses brevets pour éviter toute responsabilité en cas de contrefaçon et, en cas de succès, cela pourrait nuire à la part de marché de la Société. De plus, l'expiration des brevets de la Société pourrait entraîner une concurrence accrue.

En outre, une protection efficace relative aux brevets, secrets commerciaux et autres droits de propriété intellectuelle peut être indisponible ou limitée dans certains pays étrangers. Dans certains pays, la Société ne demande pas de brevet ou autre protection de propriété intellectuelle. La Société s'appuie également sur des innovations technologiques non brevetées et sur d'autres secrets commerciaux pour développer et maintenir sa position concurrentielle. Bien que la Société conclue généralement des accords de confidentialité avec ses employés et des tiers pour protéger sa propriété intellectuelle, ces accords de confidentialité sont d'une durée limitée, pourraient être violés et pourraient ne pas assurer une protection significative de ses secrets commerciaux. Des recours adéquats pourraient ne pas être disponibles en cas d'utilisation ou de divulgation non autorisée des secrets commerciaux et de l'expertise en fabrication de la Société.

De plus, d'autres personnes peuvent obtenir connaissance des secrets commerciaux de la Société par le biais de développements indépendants ou par des moyens légaux. L'incapacité de protéger les processus, la technologie, les secrets commerciaux et l'expertise, les méthodes et les composés de fabrication exclusifs de la Société pourrait avoir un effet défavorable important sur ses activités en mettant en péril sa propriété intellectuelle essentielle.

Lorsqu'une formulation de produit ou un procédé est conservé comme secret commercial, des tiers peuvent développer ou inventer et breveter de manière indépendante des produits ou procédés identiques à ces produits ou procédés secrets commerciaux. Cela pourrait avoir un effet défavorable important sur la capacité de la Société à fabriquer et à vendre des produits ou à utiliser de tels procédés et pourrait éventuellement donner lieu à des litiges coûteux dans lesquels la Société pourrait ne pas avoir gain de cause.

La Société pourrait faire face à des poursuites pour violation de propriété intellectuelle qui pourraient entraîner des frais juridiques et des dommages importants et entraver sa capacité à fabriquer des produits clés, ce qui pourrait avoir un effet défavorable important sur ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation.

DÉPENDANCE À L'ÉGARD DE LA DIRECTION ET DU PERSONNEL CLÉ

La Société dépend des services de dirigeants clés, notamment d'un petit nombre de dirigeants et de personnel hautement qualifiés et expérimentés. Jusqu'à présent, le développement de la Société a largement dépendu, et continuera de dépendre à l'avenir, des efforts déployés par les principaux dirigeants et autres membres du personnel clé pour développer ses projets. La perte de l'une de ces personnes, notamment au profit de concurrents, à court terme, pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités de la Société.

EMPLOYÉS QUALIFIÉS

Le recrutement et la rétention de personnel qualifié sont essentiels au succès de la Société. Tout particulièrement pour ses activités d'exploitation liées au graphène, il est difficile de trouver des scientifiques qualifiés et une équipe de vente qui connaît bien le sujet. Qui plus est, le besoin de main-d'œuvre qualifiée s'accroîtra à mesure que la Société prendra de l'expansion. Le nombre de personnes qualifiées dans le secteur de la fabrication de haute technologie est limité et la concurrence livrée pour cette main-d'œuvre est forte. Ces facteurs pourraient nuire aux activités de la Société si elle était incapable de recruter et de retenir le personnel qualifié dont elle a besoin au moment où elle en a besoin.

CONCURRENCE

La Société est en concurrence avec d'autres entreprises manufacturières et entreprises spécialisées dans le graphène dans des marchés hautement concurrentiels. Certains de ses concurrents disposent de ressources financières, de ressources de mise en marché et d'autres ressources beaucoup plus importantes qu'elle et d'une part de marché plus grande que la sienne pour certains produits ou dans certaines zones géographiques. À mesure que les marchés pour les produits et les autres services de la Société se développent, la concurrence peut s'intensifier et les concurrents peuvent consacrer plus de ressources à des produits qui entrent directement en concurrence avec ceux de la Société. Rien ne garantit que la Société soit en mesure de rivaliser avec succès avec les concurrents existants ou que ses activités ne se ressentiront pas d'une concurrence accrue ou de l'arrivée de nouveaux concurrents.

MENACES DE CYBERSÉCURITÉ

Il est essentiel que la Société dispose de systèmes de technologie de l'information (« TI ») fiables et sécuritaires pour mener ses activités et poursuivre son exploitation. Bien que la Société ait mis en place des contrôles de sécurité visant à protéger les systèmes et l'infrastructure de TI et qu'elle continue de les renforcer, rien ne garantit que ces mesures de sécurité puissent prévenir efficacement les accès physiques non autorisés ou les cyberattaques. Si la Société était victime d'une importante intrusion dans ses systèmes de TI, cela pourrait, entre autres, bouleverser ses activités de fabrication (occasionner, par exemple, des retards opérationnels en raison d'un arrêt de la production, une incapacité à gérer la chaîne d'approvisionnement ou à fabriquer des produits pour les clients ou encore des perturbations dans la gestion des stocks), entraîner la perte, la destruction, la corruption ou l'utilisation inappropriée de données de nature délicate, notamment les renseignements sur les employés ou la propriété intellectuelle, se traduire par une perte de revenus en raison d'un vol de fonds ou d'une interruption des activités, entraîner notamment des coûts de remise en état, des frais de litige, des amendes, des coûts découlant d'une responsabilité, des primes d'assurance plus élevées ou des coûts de maintien de la sécurité et de systèmes de TI efficaces, ce qui pourrait avoir une incidence négative sur les résultats d'exploitation ou avoir des répercussions éventuellement défavorables découlant d'une modification des lois et des règlements relatifs à la cybersécurité ou engendrer le vol de la propriété intellectuelle ou des renseignements confidentiels de la Société, de ses clients ou de ses fournisseurs. Si l'un ou l'autre des événements susmentionnés (ou d'autres événements liés à la cybersécurité) survenait, la Société pourrait subir un certain nombre de conséquences, notamment une atteinte à sa réputation, un avantage concurrentiel moindre et des répercussions négatives sur ses occasions futures, ce qui pourrait lui nuire considérablement.

FLUCTUATIONS DU COURS DES ACTIONS

Le cours du marché des titres de nombreuses sociétés, en particulier des sociétés au stade du développement, connaît de fortes fluctuations qui ne sont pas nécessairement liées à la performance opérationnelle, à la valeur des actifs sous-jacents ou aux perspectives de ces sociétés. Rien ne garantit que des fluctuations du cours de l'action de la Société ne se produiront pas. Plus particulièrement, les fluctuations peuvent être exacerbées si le volume des opérations sur les actions ordinaires de la Société est faible.

ABSORPTION DES COÛTS ET BONS DE COMMANDE

Surtout en ce qui concerne ses activités dans le secteur du transport et compte tenu des tendances actuelles dans ce secteur, la Société subit une pression constante pour absorber les coûts liés à la conception et au développement de produits, à l'ingénierie, à la gestion des programmes, aux prototypes et à la validation. En particulier, les fabricants demandent aux fournisseurs de payer les coûts susmentionnés et de les recouvrer par l'entremise du prix à la pièce du composant concerné. Les volumes de contrats pour les programmes des clients qui ne sont pas encore en production sont fondés sur les estimations des clients de la Société concernant leurs propres niveaux de production futurs. Toutefois, les volumes de production réels peuvent varier considérablement par rapport à ces estimations en raison d'une réduction de la demande des consommateurs ou de retards dans le lancement de nouveaux produits, souvent sans que le fournisseur ne reçoive de compensation de la part de son client fabricant. Les bons de commande types émis par les clients n'exigent pas qu'ils achètent un nombre minimal de produits de la Société. En ce qui concerne les programmes en cours de production, la Société est généralement incapable de

demander des changements de prix lorsque les volumes diffèrent sensiblement des estimations de production utilisées au stade du devis. Si les volumes de production estimés ne sont pas atteints, les coûts de développement de produits, de conception, d'ingénierie, de prototype et de validation encourus par la Société pourraient ne pas être entièrement recouverts. De même, la pression sur les prix ou les réductions de volume futures effectuées par les clients de la Société pourraient également diminuer le montant des coûts amortis autrement recouvrables dans le prix à la pièce des produits de la Société. L'un ou l'autre de ces facteurs pourrait avoir une incidence défavorable sur la rentabilité de la Société. Bien qu'il soit généralement vrai qu'une fois que la Société reçoit un bon de commande pour les produits d'un programme de véhicules particulier, elle continue à fournir ces produits jusqu'à la fin de ce programme, les clients pourraient cesser de s'approvisionner auprès de la Société pour diverses raisons, notamment le refus de celle-ci d'accepter des demandes de réduction de prix ou d'autres concessions.

ACQUISITIONS

La Société a acquis et pourrait continuer à acquérir des entreprises, des actifs, des technologies, des services ou des produits complémentaires, à des prix concurrentiels. La Société pourrait continuer à réaliser des acquisitions dans les domaines de produits qui ont été déterminés comme étant essentiels à sa stratégie d'affaires à long terme. Toutefois, en raison de la concurrence intense dans ces domaines stratégiques, la Société pourrait ne pas être en mesure d'acquérir les cibles nécessaires à l'atteinte de ses objectifs stratégiques. La réalisation de ces opérations présente des risques supplémentaires pour les activités de la Société. Les acquisitions sont assujetties à une série de risques inhérents, notamment la prise en charge de risques supplémentaires en matière de réglementation et de conformité, de prix, de chaîne d'approvisionnement, de matières premières, de relations de travail, de litiges, d'environnement, de régimes de retraite, de garantie, de rappel, de technologies de l'information, de fiscalité ou autres. Bien que la Société s'efforce de mener des contrôles diligents appropriés concernant les cibles d'acquisition, ces efforts pourraient ne pas toujours s'avérer suffisants pour cerner l'ensemble des risques et des responsabilités liés à l'acquisition, notamment en raison des facteurs suivants : un accès limité aux renseignements; des contraintes de temps pour mener les contrôles diligents; une incapacité d'accéder aux installations et/ou au personnel de la société cible; ou d'autres limitations inhérentes au processus de contrôle diligent. De plus, la Société pourrait déterminer les risques et les responsabilités qui ne peuvent pas être suffisamment atténués au moyen de protections appropriées, qu'elles soient contractuelles ou autres. La réalisation de ces risques pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités ou la rentabilité de la Société. Le bénéfice que la Société tirera des acquisitions précédentes et futures est fortement tributaire de sa capacité à intégrer les entreprises acquises et leurs technologies, leurs employés et leurs produits au sein de la Société, et celle-ci pourrait devoir subir des coûts liés à l'intégration et à la rationalisation des installations (dont certaines pourraient devoir être fermées à l'avenir). La Société ne peut pas être certaine qu'elle réussira à intégrer les entreprises acquises ou que les acquisitions profiteront en fin de compte à la Société. Tout échec de l'intégration des entreprises ou tout échec de la Société à en tirer profit pourrait avoir une incidence défavorable importante sur ses activités et ses résultats d'exploitation. Ces opérations pourraient également entraîner une dilution supplémentaire pour les actionnaires de la Société ou une augmentation de la dette. De telles opérations pourraient impliquer des partenaires, et la formule utilisée pour déterminer les dispositions contractuelles de vente pourrait être soumise à divers facteurs qui ne sont pas facilement quantifiables ou estimés avant le moment de la vente (comme les conditions du marché et la détermination de la juste valeur marchande).

COÛTS DE LANCEMENT ET D'EXPLOITATION

Le lancement d'une nouvelle activité, dans une installation existante ou nouvelle, constitue un processus complexe dont le succès dépend d'un large éventail de facteurs, notamment l'état de préparation à la production de la Société et de ses fournisseurs, ainsi que des facteurs liés à l'outillage, aux équipements, aux employés, à la qualité initiale des produits et à d'autres facteurs. L'échec du lancement d'une nouvelle activité ou d'une prise de contrôle importante pourrait avoir une incidence défavorable importante sur la rentabilité. Des coûts de lancement importants ont été subis par la Société ces dernières années. Les processus de fabrication de la Société sont susceptibles de connaître des problèmes d'exploitation qui peuvent nuire à sa capacité de fabriquer ses produits en temps voulu ou de ne pas atteindre les niveaux de rentabilité escomptés. Les installations de la Société contiennent des équipements complexes et sophistiqués qui sont utilisés dans ses processus de fabrication. Par le passé, la Société a connu des défaillances d'équipement et pourrait en connaître d'autres à l'avenir en raison de l'usure, d'erreurs de conception ou d'erreurs des opérateurs, entre autres, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable sur la rentabilité. De temps à autre, certaines divisions d'exploitation de la Société pourraient ne pas atteindre les niveaux de rentabilité escomptés. Une sous-performance considérable d'une ou de plusieurs divisions d'exploitation pourrait avoir une incidence défavorable importante sur la rentabilité et les activités de la Société.

RISQUES CYCLIQUES

Une partie des activités de la Société est cyclique, notamment celles liées à l'industrie du transport. Elle dépend, entre autres facteurs, de la conjoncture économique générale en Amérique du Nord et ailleurs. Les volumes de vente et de production devraient être relativement stables en Amérique du Nord au cours des prochaines années, mais ces volumes sont incertains et pourraient diminuer à tout moment. Rien ne garantit que la production nord-américaine de camions en général ou de plateformes précises ne déclinera pas à l'avenir ni que la Société sera en mesure d'utiliser toute capacité inutilisée existante ou toute capacité supplémentaire qu'elle ajoutera à l'avenir. Une baisse supplémentaire soutenue ou considérable de la production de camions dans son ensemble ou par client ou par plateforme de client pourrait avoir une incidence défavorable importante sur la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société, ainsi que sur sa capacité à respecter ses engagements financiers actuels.

L'Amérique du Nord est une région clé en ce qui concerne la production de camions pour la Société et les résultats d'exploitation dépendent de la production de camions dans cette région par nos clients. En raison de la nature de ses activités, la Société est dépendante de plusieurs clients importants, de sorte que l'annulation d'une commande majeure par l'un de ces clients, la perte de l'un de ces clients pour quelque raison que ce soit ou l'insolvabilité de l'un de ces clients, la réduction des ventes de plateformes de camions de ces clients, ou le déplacement de la part de marché des camions dans lesquels nous avons un contenu important, ou toute baisse importante ou soutenue des volumes de production de camions en Amérique du Nord, pourraient réduire considérablement le chiffre d'affaires et/ou la rentabilité de la Société, et pourraient nuire de manière considérable à sa situation financière. Bien que la Société continue de diversifier ses activités, rien ne garantit qu'elle y parviendra.

RISQUES LIÉS AUX GARANTIES, AUX RAPPELS ET À LA RESPONSABILITÉ DU FAIT DES PRODUITS

Surtout en ce qui concerne les activités de fabrication de pièces composites de la Société, les clients demandent de plus en plus à chacun de leurs fournisseurs d'assumer les frais de réparation et de remplacement des produits défectueux qui soit sont couverts par une garantie du fabricant, soit font l'objet d'un rappel par le fabricant et qui ont été mal conçus, fabriqués ou assemblés par leurs fournisseurs. L'obligation de réparer ou de remplacer ces pièces, ou l'obligation de participer à un rappel de produit, pourrait avoir des répercussions négatives importantes sur les activités et la situation financière de la Société.

PRIX DES MATÉRIAUX ET DES MATIÈRES PREMIÈRES

Le prix des principales matières premières et des principaux produits de base utilisés dans la production des pièces composites et du graphène, particulièrement le graphite, la résine de polyester, la fibre de verre et d'autres matières premières, tout comme le prix de l'énergie ont parfois été volatils. Dans la mesure où la Société est incapable de réduire à néant son exposition à la fluctuation des prix des principales matières premières et des principaux produits de base, notamment en concevant des produits à teneur réduite, en transférant les hausses de prix à ses clients ou autrement, les coûts additionnels engagés pourraient avoir une incidence défavorable importante sur la rentabilité. Une hausse des prix de l'énergie pourrait également avoir des répercussions sur les coûts de production ou de transport, ce qui pourrait en retour nuire à sa compétitivité.

HYPOTHÈSES RELATIVES AUX DEVIS ET AUX PRIX

Surtout en ce qui concerne les activités de fabrication de pièces composites de la Société, le délai entre l'attribution d'une nouvelle commande et le début de la production varie généralement entre un an et trois ans. Étant donné que le prix des produits est généralement déterminé au moment de l'attribution, la Société est exposée à un risque de prix important en raison de l'évolution des coûts des intrants et des hypothèses relatives au devis entre le moment de l'attribution et le début de la production. L'impossibilité d'établir un devis efficace, ou la survenance d'un changement important du coût des intrants ou d'autres hypothèses relatives au devis entre l'attribution de la commande et la production, pourrait avoir une incidence défavorable sur la rentabilité de la Société.

RISQUES NON ASSURÉS

La Société souscrit une assurance pour couvrir les risques commerciaux normaux. Dans le cadre de ses activités de fabrication, certains risques et, en particulier, des événements catastrophiques imprévus ou inhabituels, notamment des explosions et des incendies, peuvent survenir. Il n'est pas toujours possible de souscrire une assurance complète contre de tels risques en raison de primes élevées, ou pour d'autres raisons. Si de telles obligations devaient survenir, elles pourraient réduire ou éliminer toute rentabilité future et entraîner une hausse des coûts et une baisse de la valeur des actions ordinaires de la Société.

RISQUES DE CHANGE

La Société exerce ses activités à l'échelle internationale et est exposée au risque de change, en raison principalement des dépenses et des ventes qu'elle effectue dans d'autres monnaies que ses monnaies fonctionnelles respectives, principalement en ce qui a trait au dollar américain. La direction a mis en place une politique qui oblige la Société à gérer son risque de change et qui impose des limites strictes sur les expositions maximales pouvant être conclues. Les ventes libellées en dollars américains ont représenté environ 63% des ventes totales de la Société pour l'exercice terminé le 30 juin 2023. Par conséquent, l'évolution du dollar canadien par rapport au dollar américain ajoute un élément de risque et d'incertitude pour la Société. Ces risques sont atténués par les achats de matières premières libellés en dollars américains. La politique de la Société est de ne pas utiliser d'instruments financiers dérivés à des fins de négociation ou de spéculation, mais uniquement pour couvrir certains risques liés au dollar américain. La Société met en place des facilités de crédit lui permettant de conclure des opérations visant des contrats de change à terme ou des contrats à terme d'achat ou de vente d'options sur devises. Ce montant couvre en partie les besoins potentiels de la Société au cours des 24 prochains mois. La Société surveillera de manière proactive la nécessité de recourir à cette facilité en fonction des conditions du marché.

LITIGES

La Société a conclu des ententes juridiquement contraignantes avec divers tiers, y compris des ententes d'approvisionnement, de distribution, de non-divulgaration, de consultation et de partenariat. L'interprétation des droits et des obligations découlant de ces accords est sujette à interprétation, et la Société pourrait être en désaccord avec la position adoptée par les diverses autres parties, ce qui pourrait entraîner un différend pouvant aboutir à un litige et occasionner des frais juridiques pour la Société. Vu la nature spéculative et imprévisible des litiges, l'issue de ces différends pourrait avoir un effet défavorable important sur les activités de la Société.

RISQUE D'INCENDIE RELIÉE AUX CELLULES DE BATTERIE LITHIUM-ION

La Société fabriquera des cellules de batterie lithium-ion. En de rares occasions, les cellules lithium-ion peuvent libérer rapidement l'énergie qu'elles contiennent en évacuant la fumée et les flammes de manière à enflammer les matériaux à proximité ainsi que d'autres cellules lithium-ion. En outre, les perceptions négatives du public concernant l'adéquation des cellules lithium-ion aux applications de sports motorisés, les impacts sociaux et environnementaux de l'exploitation minière du cobalt ou tout incident futur impliquant des cellules lithium-ion, tels que les incendies de véhicules ou autre type d'incendies, pourraient avoir un impact négatif important sur les activités de VoltaXplore, ainsi que sur les résultats des opérations ou de sa situation financière. De plus, la Société stocke dans ses installations un nombre important de cellules de batteries lithium-ion, et toute mauvaise manipulation des cellules de batterie, ou problème de sécurité ou incendie lié aux cellules, peut causer des dommages et perturber le fonctionnement des installations actuelles ou futures la Société.

CONSIDÉRATIONS ENVIRONNEMENTALES, SOCIALES ET DE GOUVERNANCE (« ESG »)

La Société pourrait être soumise aux attentes croissantes des parties prenantes en ce qui concerne les facteurs ESG, notamment de la part des investisseurs, qui accordent de plus en plus d'importance aux facteurs ESG lors de l'évaluation des options d'investissement. Les investissements futurs réalisés dans la Société, ou les futurs partenariats ou relations d'affaires conclus avec la Société peuvent dépendre de diverses normes ESG.

DÉPENDANCE ET PERTURBATION DE LA CHAÎNE D'APPROVISIONNEMENT

La Société dépend de fournisseurs externes et elle prévoit continuer à compter sur des tiers pour s'approvisionner à l'avenir. Bien que la Société obtienne des matières premières, des pièces et des composants auprès de plusieurs sources dans la mesure du possible, certaines matières premières et pièces et certains composants sont achetés auprès d'une seule source. La Société cherche à obtenir ses matières premières, pièces et composants auprès de sources multiples chaque fois que possible, et pour atténuer davantage les risques liés à la chaîne d'approvisionnement, la Société conclut des accords d'approvisionnement à long terme avec des fabricants et fournisseurs clés. Bien que la Société estime qu'elle peut être en mesure d'établir des relations d'approvisionnement alternatives et d'obtenir une solution alternative d'approvisionnement pour certaines de ses composants de source unique, elle peut être incapable de le faire à court terme ou pas du tout, ou à des prix, des volumes ou des niveaux de qualité qui lui sont acceptables. L'incapacité de l'un des fournisseurs de la Société de livrer les pièces, composants ou matières premières nécessaires, selon l'échéancier de la Société et à des prix, volumes ou niveaux de qualité acceptables pour la Société, l'incapacité de la Société à gérer efficacement ces pièces et composants, ou la résiliation ou l'interruption de tout accord d'approvisionnement important pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités, les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société. Toute interruption de l'approvisionnement en matières premières, pièces et composants, qu'elles proviennent ou non d'un fournisseur unique, pourrait perturber temporairement la fabrication des produits de la Société jusqu'à ce qu'un autre fournisseur soit en mesure de fournir le matériel requis. De plus, si l'un des fournisseurs de la Société se

trouve en difficulté économique ou fait faillite, la Société pourrait être tenue de fournir un soutien financier important ou de prendre d'autres mesures pour assurer l'approvisionnement en composants ou en matériaux, ce qui pourrait augmenter ses coûts, affecter ses liquidités ou provoquer des interruptions de production, ce qui pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités, les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société. De plus, la rentabilité de la Société est affectée par des fluctuations importantes des prix des matières premières, des pièces et des composants qu'elle utilise. La Société pourrait ne pas être en mesure de répercuter les hausses de prix des matières premières, des pièces ou des composants sur ses clients. Par conséquent, une augmentation du coût des matières premières, des pièces et des composants utilisés dans la fabrication des produits de la Société pourrait réduire sa rentabilité et avoir un effet défavorable important sur ses activités, ses résultats d'exploitation ou sa situation financière.

AUTRES FACTEURS DE RISQUE

D'autres risques dont la Société n'est actuellement pas au fait ou qu'elle juge actuellement négligeables pourraient également nuire à ses activités.

7. MÉTHODES COMPTABLES

JUGEMENTS ET ESTIMATIONS COMPTABLES IMPORTANTS

La préparation des états financiers consolidés exige que la direction procède à des estimations et pose 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 2023 et 2022.

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 2023 et 2022 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 (« CIIF »).

Une évaluation de l'efficacité de la conception et du fonctionnement des CPCI et des CIIF a été effectuée sous la supervision du Chef de la direction et du Chef de la direction financière. Cette évaluation portait sur l'examen de la documentation, les vérifications et les autres procédures que la direction a jugé appropriées dans les circonstances. À la lumière de cette évaluation, selon les critères établis dans le cadre de référence de contrôle interne émis par le Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO-Framework 2013), et dans le cadre de la préparation de ses états financiers de fin d'exercice, ces deux dirigeants signataires ont conclu que les CPCI et les CIIF étaient efficaces au 30 juin 2023.

Aucune modification n'a été apportée aux contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière au cours du T4-2023 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 VoltaXplore, qui a été acquise le 24 mars 2023. Les contributions de VoltaXplore aux états consolidés du résultat net et du résultat global de la Société pour l'exercice clos le 30 juin 2023 représentaient 0% du revenu total. De plus, au 30 juin 2023, les actifs et les passifs de VoltaXplore constituaient environ 6% et 4%, 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 4a des états financiers consolidés pour les exercices clos les 30 juin 2023 et 2022.