

NanoXplore Inc.

RAPPORT DE GESTION

Pour les périodes de trois mois closes les 30
septembre 2024 et 2023



[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 périodes de trois mois closes les 30 septembre 2024 et 2023 et doit être lu en parallèle avec états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2024 et 2023. L'objectif de ce document est de fournir de l'information sur nos activités. L'information contenue dans les présentes est datée du 6 novembre 2024, 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.

« T1-2025 » et « T1-2024 » réfèrent aux périodes de trois mois closes les 30 septembre 2024 et 2023 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 de 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.

Les titres de NanoXplore sont négociés sur la Bourse de Toronto (« TSX ») sous le symbole « GRA » 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 % [2023 – 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 % [2023 – 100%]. NanoXplore Holdings USA détient 100 % de NanoXplore USA, Inc. [2023 – 100%] et 100% de RMC Advanced Technologies Inc., [2023 – néant] | Matériaux avancés, plastiques et produits composites |
| Sigma Industries Inc. (« Sigma »), basée au Canada, avec une participation de 100 % [2023 – 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 ne détient aucune filiale [2023 – a une filiale active entièrement détenue: RMC Advanced Technologies Inc., basée aux États-Unis, maintenant détenue par NanoXplore Holdings USA, Inc.] | Matériaux avancés, plastiques et produits composites |
| Canuck Compounders Inc. (« Canuck »), basée au Canada, avec une participation de 100 % [2023 – 100 %] | Matériaux avancés, plastiques et produits composites |
| VoltaXplore Inc. (« VoltaXplore »), basée au Canada, avec une participation de 100 % [2023 – 100 %]. | Cellules de batterie |

SECTEUR OPÉRATIONNEL

La Société a deux secteurs opérationnels en fonction des produits :

- 1) Matériaux avancés, plastiques et produits composites :**
Fournit des produits plastiques et composites standard et personnalisés enrichis de graphène à divers clients des secteurs du transport, de l'emballage, de l'électronique et d'autres secteurs industriels.
- 2) Cellules de batterie :**
Fournit des cellules de batterie Li-ion enrichie de silicium-graphène pour les marchés des véhicules électriques et des outils électriques, de même que pour des usages militaires. Ce secteur n'a encore généré aucun revenu de client.

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 de 33 665 414 \$ pour le T1-2025 comparativement à 28 936 031 \$ pour le T1-2024, ce qui représente une augmentation de 16%;
- La marge brute ajustée⁽¹⁾ sur les revenus de client de 20,9% au T1-2025 comparativement à 19,7% au T1-2024;
- Perte de 2 719 012 \$ pour le T1-2025 comparativement à 3 726 078 \$ pour le T1-2024;
- Un BAIIA ajusté⁽²⁾ de 1 124 299 \$ au T1-2025 comparativement à une perte de 488 332 \$ au T1-2024;
- Un BAIIA ajusté⁽²⁾ de 1 512 104 \$ au T1-2025 comparativement à 170 654 \$ au T1-2024 pour le secteur des matériaux avancés, plastiques et produits composites;
- Une perte au titre du BAIIA ajusté⁽²⁾ de 387 805 \$ au T1-2025 comparativement à 618 986 \$ au T1-2024 pour le secteur des cellules de batterie (l'initiative de VoltaXplore);
- Liquidités totales de 31 342 215 \$ au 30 septembre 2024, dont la trésorerie et équivalents de trésorerie de 21 342 215 \$;
- Dette à long terme totale de 5 853 678 \$ au 30 septembre 2024, une réduction de 492 825 \$ comparativement au 30 juin 2024.

FAITS SAILLANTS

Au cours de la période close le 30 septembre 2024, 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 de nombreux 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.

Mise à jour du plan stratégique et d'investissement sur 5 ans

La Société a continué à exécuter son plan stratégique et d'investissement sur 5 ans annoncé en novembre 2022. Le plan représente une augmentation de la capacité de production de graphène, de matériaux pour batteries et de mélanges maîtres, composés et composites enrichis de graphène.

Dans le cadre de son plan stratégique et d'investissement quinquennal :

- 1) Au cours de l'exercice 2024, la Société a été sélectionnée comme fournisseur pour trois nouvelles gammes de produits par deux clients existants, soit un important fabricant d'équipements d'origine de véhicules utilitaires et un fabricant d'équipements industriels, pour la fourniture de pièces extérieures de véhicules. Ces composantes sont utilisées aussi bien dans les moteurs à combustion interne que dans les véhicules électriques. La production des pièces reliées à la première gamme de produits débutera à la fin de 2024 tandis que le démarrage de la production des deux autres gammes est prévu pour 2026. La production pour ce type de produits est généralement d'une durée de 10 ans. La Société estime que ces activités généreront 24 M\$ de ventes annuelles, à maturité, ainsi que des revenus d'outillage non-récurrents de 10 M\$. La Société a déjà acquis l'équipement de fabrication nécessaire pour exécuter ces commandes, l'agrandissement de l'usine de Caroline du Nord est en cours et la production devrait démarrer à la fin du quatrième trimestre de l'exercice considéré.
- 2) Au cours de l'exercice 2024, l'un de nos clients a demandé à la Société d'agrandir ses installations de Saint-Clotilde-de-Beauce afin de permettre une plus grande capacité de production d'un produit enrichi de graphène que nous fournissons actuellement. Cette expansion, qui fait partie de l'initiative d'allègement, sera payée en grande partie par notre client. L'agrandissement coûtera environ 8 M\$, dont 5 M\$ de dollars seront payés par le client, et devrait être terminé d'ici janvier 2025, la production graduelle devant débuter d'ici mars 2025. Par conséquent, les dépenses d'investissement de 30 à 35 M\$ annoncées précédemment pour l'initiative d'allègement de SMC se situeront désormais dans une fourchette de 25 à 30 M\$.
- 3) Suite à une ingénierie plus poussée et à une mise à jour des devis relatifs aux équipements liés au plan stratégique et d'investissement quinquennal de la Société, le capital requis pour l'exécution du plan initialement annoncé a été réduit, passant de 170 M\$ à environ 140 M\$. La Société prévoit financer le capital requis principalement par le biais d'une facilité de crédit à long terme et du soutien de l'État.

⁽¹⁾ La marge brute ajustée est une mesure non conforme aux IFRS et le rapprochement se trouve dans la section « Résultats globaux »

⁽²⁾ Le BAIIA ajusté est une mesure non conforme aux IFRS et le rapprochement se trouve dans la section « Résultats globaux »

- 4) En avril 2024, la Société a remplacé sa facilité de crédit existante auprès de la Banque Nationale du Canada par une nouvelle facilité de crédit élargie auprès de la Banque Royale du Canada. La nouvelle facilité de crédit comprend une ligne de crédit renouvelable de 10 M\$ et un financement au titre de crédit-bail pouvant atteindre 50 M\$ pour les dépenses d'équipement et d'infrastructure, et elle fournira un soutien financier au plan stratégique.

Mise en service réussie des lignes pilotes de silicium enrichies de graphène et de matériaux actifs d'anode

Durant l'exercice clos le 30 juin 2024, la Société a complété avec succès la mise en service de deux lignes pilotes de matériaux d'anodes, atteignant une densité énergétique et une validation de produit remarquables.

- 1) La ligne pilote SiG^{MC} a une capacité de 100 tonnes par année. SiG^{MC} est un additif de silicium enrichi de graphène pour les matériaux d'anode des batteries Li-ion. Son ajout se traduit par une densité énergétique et une vitesse de charge améliorées.
- 2) La ligne pilote SG-X^{MC}, comprenant trois matériaux d'anode en graphite purifié sphérique enrobé (CSPG), a une capacité de 200 tonnes par année. SG-X^{MC} est un matériau d'anode à base de graphite avec différents revêtements de carbone et de graphène utilisé comme matériau actif d'anode pour les batteries Li-ion.

Amélioration de la R&D : Procédé à sec à grande échelle pour la fabrication de graphène

La Société a réalisé l'exfoliation du graphite grâce au développement réussi d'un nouveau procédé de fabrication à sec de graphène. Le nouveau procédé de fabrication à sec de graphène présente plusieurs avantages par rapport aux méthodes traditionnelles d'exfoliation liquide. En termes de dépenses d'investissement, le processus de fabrication à sec offre une réduction de près de 50 % par rapport au processus d'exfoliation liquide. Selon l'estimation actuelle de la Société, une capacité nette de 8 000 tonnes métriques ne nécessite que 20 M\$ de dépenses d'investissement, avec un quart de la superficie actuelle requise par opposition au processus d'exfoliation liquide. NanoXplore a retenu des fournisseurs clés, garantissant une chaîne d'approvisionnement robuste pour les principaux équipements. L'approvisionnement en équipements est rationalisé grâce à des solutions prêtes à l'emploi, avec un délai de livraison estimé de 8 à 12 mois. La Société prévoit commencer à acheter les équipements au cours de l'année civile 2024.

Le nouveau procédé de fabrication à sec de graphène pourrait amener NanoXplore à une parité de coût avec les additifs de carbone traditionnels tels que le noir de carbone. La réduction des coûts résulte principalement de l'utilisation de graphite de basse qualité (issu du processus de production d'anodes de graphite) comme matière première. De plus, la mise à l'échelle de ce procédé est grandement facilitée et il fonctionne sur une base continue, rationalisant ainsi l'efficacité de la production. La capacité de traitement supérieure et les performances à long terme du graphène produit à sec offrent une proposition plus attrayante et élargiront le marché global adressable de la Société et accéléreront l'adoption commerciale du graphène.

Avec des brevets déjà accordés, cette technologie exclusive améliore de 20 % certaines propriétés physiques clés des polymères par rapport aux produits existants pour des applications nécessitant des exigences de longévité supérieures à 20 ans. Cette technologie trouve des applications potentielles dans les batteries et les composites légers, renforçant ainsi son attrait dans les industries de pointe. Ce nouveau procédé de fabrication ouvre également la porte à une myriade d'applications, notamment les tuyaux en plastique, les géosynthétiques, les plastiques recyclés, le béton, les fluides de forage et les mousses isolantes, entre autres.

Le nouveau procédé de fabrication à sec marque un changement de paradigme, réduisant considérablement l'empreinte environnementale associée aux méthodes traditionnelles d'exfoliation du graphite et répond aux préoccupations environnementales associées à l'utilisation de l'eau, tout en éliminant les étapes de lavage et de séchage qui contribuent à l'augmentation des coûts et de l'impact environnemental.

Au cours de l'exercice, la Société a réalisé le processus de validation de ce nouveau procédé de fabrication à sec de graphène et a poursuivi les travaux d'ingénierie nécessaires. Le processus de validation du produit comprend la production de mélanges-maîtres de plastique et de composés avec le graphène fabriqué à sec et le test des propriétés mécaniques et électriques et de résistance aux intempéries. Les résultats indiquent que le graphène fabriqué à sec présente des propriétés élevées comparativement aux teneurs actuellement fabriquées, à moindre coût pour l'utilisateur final. Ces caractéristiques peuvent accélérer l'adoption du graphène et raccourcir le cycle de vente. En outre, la Société a réalisé des essais auprès des fournisseurs d'équipement pour la production de graphène fabriqué à sec et a déjà procédé à la sélection des fournisseurs; elle est maintenant prête à passer des commandes pour cet équipement.

En août 2024, NanoXplore a reçu une subvention pouvant atteindre 2 900 000 \$ sur les trois prochaines années du Programme d'aide à la recherche industrielle du Conseil national de recherches pour la recherche et le développement de nouveaux matériaux anodes à faible empreinte carbone destinés aux batteries lithium-ion.

Liquidités totales

Au 30 septembre 2024, la Société disposait de liquidités totales de 31 342 215 \$, comprenant la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que des montants disponibles aux termes de ses facilités de crédit.

Dette à long terme

Le total de la dette à long terme a diminué, passant de 6 346 503 \$ au 30 juin 2024 à 5 853 678 \$ au 30 septembre 2024, pour une variation de 492 825 \$. Les remboursements ont été de 538 797 \$ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2024.

3. RÉSULTATS GLOBAUX

FAITS SAILLANTS

Les tableaux suivants présentent certains faits saillants de la performance de la Société pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2024 et 2023. Se reporter aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2024 et 2023 pour un compte rendu détaillé de la performance de la Société présentée dans les tableaux ci-dessous.

En résumé :

| | T1-2025 \$ | T1-2024 \$ | Variation \$ % | |
|--|--------------------|---------------|-------------------|------|
| Revenus | 33 665 414 | 28 936 031 | 4 729 383 | 16% |
| Résultat d'exploitation | (2 205 556) | (4 000 680) | 1 795 124 | 45% |
| Résultat net | (2 719 012) | (3 726 078) | 1 007 066 | 27% |
| Résultat par action (De base et dilué) | (0,02) | (0,02) | | |
| Mesures non conformes aux IFRS * | | | | |
| BAlIA ajusté | 1 124 299 | (448 332) | 1 572 631 | 351% |

Par secteur à présenter :

| | T1-2025 \$ | T1-2024 \$ | Variation \$ % | |
|---|-------------------|---------------|-------------------|------|
| Provenant de matériaux avancés plastiques et produits composites | | | | |
| Revenus | 33 635 593 | 28 914 101 | 4 721 492 | 16% |
| Mesures non conformes aux IFRS BAlIA ajusté * | 1 512 104 | 170 654 | 1 341 450 | 786% |
| Provenant de cellules de batterie | | | | |
| Revenus | 29 821 | 21 930 | 7 891 | 36% |
| Mesures non conformes aux IFRS BAlIA ajusté * | (387 805) | (618 986) | 231 181 | 37% |

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 « BAIIA ajusté » et la « marge brute ajustée ».

Les tableaux ci-dessous présentent un rapprochement entre le « résultat net » selon les IFRS et le « BAIIA ajusté » selon la mesure non conforme aux IFRS, ainsi que la « marge brute » selon les IFRS et la « marge brute ajustée » selon la mesure non conforme aux IFRS pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2024 et 2023.

1) Mesures non conformes aux IFRS « BAIIA ajusté »

| | T1-2025 \$ | T1-2024 \$ |
|--|------------------|------------------|
| Résultat net | (2 719 012) | (3 726 078) |
| Impôts sur le résultat exigibles et différés | 474 614 | (226 429) |
| Charges (revenus) nets d'intérêts | 38 842 | (29 913) |
| Profit sur cession d'immobilisations corporelles | — | (18 260) |
| Écart de change | 30 082 | 572 596 |
| Rémunération fondée sur des actions | 517 536 | 302 062 |
| Éléments hors exploitation ⁽¹⁾ | 40 000 | 40 000 |
| Amortissement | 2 742 237 | 2 637 690 |
| BAIIA ajusté | 1 124 299 | (448 332) |
| - Provenant de matériaux avancés plastiques et produits composites | 1 512 104 | 170 654 |
| - Provenant de cellules de batterie | (387 805) | (618 986) |

⁽¹⁾ Les éléments hors exploitation comprennent les honoraires professionnels principalement liés aux frais reliés au prospectus.

2) Mesures non conformes aux IFRS « Marge brute ajustée »

| | T1-2025 \$ | T1-2024 \$ |
|--|------------------|------------------|
| Revenus de client | 33 327 069 | 28 706 752 |
| Coût des marchandises vendues | 26 369 904 | 23 047 454 |
| Marge brute ajustée | 6 957 165 | 5 659 298 |
| Amortissement des immobilisations corporelles (production) | 1 620 181 | 1 517 147 |
| Marge bénéficiaire brute | 5 336 984 | 4 142 151 |

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

| | T1-2025 \$ | T1-2024 \$ | Variation | |
|-----------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------|
| | \$ | \$ | \$ | % |
| Revenus de client | 33 327 069 | 28 706 752 | 4 620 317 | 16% |
| Autres revenus | 338 345 | 229 279 | 109 066 | 48% |
| Revenus totaux | 33 665 414 | 28 936 031 | 4 729 383 | 16% |

Tous les revenus proviennent du secteur des matériaux avancés, plastiques et produits composites, sauf un montant de 29 821 \$

au titre des autres revenus [T1-2024 – 21 930 \$] provenant du secteur de cellules de batterie.

Les revenus de client sont passés de 28 706 752 \$ au T1-2024 à 33 327 069 \$ au T1-2025. L'augmentation s'explique principalement par la hausse du volume, l'effet positif du taux de change et la hausse des revenus d'outillages.

Les autres revenus sont passés de 229 279 \$ au T1-2024 à 338 345 \$ au T1-2025. La variation s'explique 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 170 654 \$ au T1-2024 à 1 512 104 \$ au T1-2025. La variation s'explique par ce qui suit :

- La marge brute ajustée sur les revenus de client a augmenté de 1 297 867 \$ comparativement au T1-2024 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.

2) Provenant des cellules de batterie

La perte au titre du BAIIA ajusté est passé de 618 986 au T1-2024 à 387 805 \$ au T1-2025. La variation s'explique par la baisse des frais d'exploitation (frais de vente, frais généraux et frais d'administration et de R&D) de 223 290 \$.

Résultat net

La perte a diminué, passant de 3 726 078 \$ au T1-2024 à 2 719 012 \$ au T1-2025. La variation s'explique principalement par ce qui suit :

- L'augmentation du BAIIA ajusté de 1 572 631 \$ tel qu'expliqué plus haut;
- Une perte de change de 30 082 \$ au T1-2025 comparativement à 572 596 \$ au T1-2024;
- Ceci a été contrebalancé partiellement par :
 - Charge d'impôts exigibles et différés de 474 614 \$ au T1-2025 comparativement à des impôts recouvrables de 226 429 \$ au T1-2024;
 - Les amortissements plus élevés de 104 547 \$;
 - Une hausse de la rémunération fondée sur des actions de 215 474 \$.

Écart de change

| | T1-2025 \$ | T1-2024 \$ | Variation \$ % | |
|--|---------------|----------------|-------------------|------------|
| Écart de change opérationnel | 586 508 | (338 509) | 925 017 | (273%) |
| Écart de change sur les contrats dérivés | (556 426) | 911 105 | (1 467 531) | 161% |
| Écart de change total | 30 082 | 572 596 | (542 514) | 95% |

La Société a subi l'effet défavorable de l'écart de change opérationnel de 586 508 \$ au T1-2025 comparativement à l'effet favorable de 338 509 \$ au T1-2024. 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 556 426 \$ au T1-2025 comparativement à une perte latente 911 105 \$ au T1-2024. La variation est due à la fluctuation du taux américain d'un trimestre à l'autre et du niveau de couverture.

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

La Société prévoit des revenus totaux entre 140 M\$ et 155 M\$ pour l'exercice se terminant le 30 juin 2025.

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, sauf pour le BAIIA ajusté *, une mesure non conforme aux IFRS et un rapprochement est présenté à la section « Résultats globaux ».

| | | Revenus \$ | BAIIA ajusté \$ | Résultat net \$ | Résultat de base et dilué par action \$ | |
|---------|-------------------|---------------|--------------------|--------------------|---|---------------|
| T1-2025 | 30 septembre 2024 | 33 665 414 | 1 124 299 | (2 719 012) | (0,02) | Note 1 |
| T4-2024 | 30 juin 2024 | 38 125 566 | 2 488 304 | (2 421 110) | (0,01) | Note 2 |
| T3-2024 | 31 mars 2024 | 33 867 747 | 571 968 | (3 089 430) | (0,02) | Note 3 |
| T2-2024 | 31 décembre 2023 | 29 063 024 | (92 806) | (2 428 388) | (0,01) | Note 4 |
| T1-2024 | 30 septembre 2023 | 28 936 031 | (448 332) | (3 726 078) | (0,02) | Note 5 |
| T4-2023 | 30 juin 2023 | 33 318 964 | 526 140 | (2 003 549) | (0,01) | Note 6 |
| T3-2023 | 31 mars 2023 | 31 580 560 | 451 705 | (2 447 604) | (0,01) | |
| T2-2023 | 31 décembre 2022 | 31 725 122 | 141 300 | (2 422 949) | (0,01) | |

Note 1 Les revenus et le BAIIA ajusté ont été plus basses en raison de la baisse du volume. La perte a été plus élevée en raison principalement de la baisse des revenus de client.

Note 2 Les revenus et le BAIIA ajusté ont été plus élevés en raison de la hausse du volume. La perte a été plus basse en raison principalement de la hausse de la marge brute sur les revenus de client.

Note 3 Les revenus et le BAIIA ajusté ont été plus élevés en raison de la hausse des revenus d'outillage. La perte a été plus élevée en raison principalement de la hausse de la rémunération fondée sur des actions et de l'effet défavorable de l'écart de change sur les contrats dérivés.

Note 4 La perte au titre du BAIIA ajusté a été plus basse en raison d'une meilleure productivité et d'un meilleur contrôle des coûts. La perte a été plus basse principalement en raison d'un effet favorable de l'écart de change sur les contrats dérivés.

Note 5 Les revenus et le BAIIA ajusté ont été plus bas en raison de la baisse du volume. La perte a été plus élevée principalement en raison de la baisse des revenus et de l'effet négatif de l'écart de change sur les contrats dérivés.

Note 6 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.

4. SITUATION FINANCIÈRE, LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

| | Au 30 septembre 2024 \$ | Au 30 juin 2024 \$ | Variation \$ | Raisons principales de la variation importante |
|---|----------------------------------|-----------------------------|--------------------|---|
| Actif | | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 21 342 215 | 26 504 880 | (5 162 665) | Se référer à la section des flux de trésorerie |
| Créances et actifs sur contrat | 21 607 086 | 24 955 170 | (3 348 084) | Majoritairement dû au recouvrement des crédits d'impôt à l'investissement de VoltaXplore et au calendrier des encaissements |
| Stocks | 17 187 952 | 17 034 659 | 153 293 | |
| Actifs au titre de droits d'utilisation | 7 556 768 | 7 652 182 | (95 414) | |
| Immobilisations corporelles et dépôts sur équipement | 64 738 804 | 64 150 151 | 588 653 | |
| Immobilisations incorporelles | 12 881 366 | 13 254 401 | (373 035) | |
| Goodwill | 1 919 673 | 1 919 673 | — | |
| Autres actifs | 4 689 425 | 4 221 882 | 467 543 | |
| Total de l'actif | 151 923 289 | 159 692 998 | (7 769 709) | |
| Passif et capitaux propres | | | | |
| Passif | | | | |
| Fournisseurs, charges et impôts sur le résultat à payer | 16 181 776 | 22 983 515 | (6 801 739) | Majoritairement dû aux paiements de la rémunération variable et au calendrier des paiements |
| Passifs sur contrat | 2 743 187 | 2 978 374 | (235 187) | Calendrier des projets d'outillage |
| Emprunts bancaires | 1 286 040 | 1 522 700 | (236 660) | |
| Passif au titre des prestations déterminées | 645 409 | 539 598 | 105 811 | |
| Obligations locatives | 14 695 121 | 12 967 373 | 1 727 748 | Majoritairement dû à l'ajout d'obligations locatives, compensé par les paiements d'obligations locatives |
| Dette à long terme | 5 853 678 | 6 346 503 | (492 825) | Majoritairement dû aux paiements de dettes |
| Passif d'impôt différé | 5 021 190 | 4 705 063 | 316 127 | |
| Total du passif | 46 426 401 | 52 043 126 | (5 616 725) | |
| Capitaux propres | | | | |
| Capital-actions | 182 683 203 | 182 683 203 | — | |
| Réserves | 6 372 923 | 5 855 387 | 517 536 | |
| Montant cumulé des écarts de change | 33 155 | (162 900) | 196 055 | |
| Déficit | (83 592 393) | (80 725 818) | (2 866 575) | |
| Total des capitaux propres | 105 496 888 | 107 649 872 | (2 152 984) | |
| Total du passif et des capitaux propres | 151 923 289 | 159 692 998 | (7 769 709) | |

FLUX DE TRÉSORERIE

| | T1-2025 \$ | T1-2024 \$ | Variation \$ % | |
|--|--------------------|--------------------|-------------------|-----------------|
| Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement | 395 465 | (104 344) | 499 809 | 479% |
| Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement | (2 742 866) | (2 736 449) | (6 417) | (0%) |
| Activités d'exploitation | (2 347 401) | (2 840 793) | 493 392 | 17% |
| Activités de financement | (1 986 323) | (1 592 453) | (393 870) | (25%) |
| Activités d'investissement | (871 399) | (2 845 644) | 1 974 245 | 69% |
| Effet net des variations de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | 42 458 | 2 065 | 40 393 | (1,956%) |
| Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | (5 162 665) | (7 276 825) | 2 114 160 | 29% |

Activités d'exploitation

Les entrées de trésorerie liées aux activités d'exploitation avant les variations des éléments hors trésorerie du fonds de roulement étaient de 395 465 \$ pour la période en cours comparativement à 104 344 \$ pour la période précédente. La variation s'explique principalement par une amélioration du BAIIA ajusté de 1 572 631 \$ contrebalancée en partie par les impôts exigibles.

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a été de -2 742 866 \$ pour la période en cours, ce qui s'explique par ce qui suit :

- Une diminution des passifs sur contrat attribuable au calendrier des projets d'outillage;
- La baisse des fournisseurs et charges à payer de 5 618 925 \$ principalement due aux paiements de la rémunération variable et au calendrier des paiements;
- Partiellement contrebalancé par la baisse des comptes clients de 3 348 084 \$ principalement due au recouvrement des crédits d'impôt à l'investissement de VoltaXplore et au calendrier des encaissements.

Activités de financement

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 1 986 323 \$ pour la période en cours comparativement à 1 592 453 \$ pour la période précédente. Pour la période en cours, un remboursement de 1 664 813 \$ a été effectué sur la dette à long terme et les obligations locatives et un remboursement de 321 510 \$ sur les emprunts bancaires.

En 2024, les emprunts bancaires ont baissé de 295 720 \$ et un remboursement de 1 296 733 \$ a été effectué sur la dette à long terme et les obligations locatives.

Activités d'investissement

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont été de 871 399 \$ pour la période en cours comparativement à 2 845 644 \$ pour la période précédente. Pour la période en cours, la Société a utilisé 1 658 650 \$ pour des dépenses d'investissement et 1 411 942 \$ relativement aux dépôts sur équipements, montants consacrés principalement à des équipements de composite consacrées principalement à des équipements de composite. Ceci a été contrebalancé par la cession d'équipements de 2 285 764 \$.

En 2024, la Société a utilisé 2 874 244 \$ pour des dépenses d'investissement consacrées principalement aux ajouts d'équipements de composite.

LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

Le secteur des matériaux avancés plastiques et produits composites a 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 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.

ARRANGEMENTS HORS BILAN

À la date du présent rapport de gestion, la Société n'avait aucun arrangement hors bilan, à l'exception des engagements divulgués dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2024 et 2023.

La direction estime que 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 2024 et 2023. 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 6 novembre 2024, la Société avait :

- 170 608 431 actions ordinaires émises et en circulation;
- 2 742 616 options en cours ayant des dates d'expiration comprises entre le 14 octobre 2025 et le 29 janvier 2034 assorties de prix d'exercice entre 1,93 \$ et 5,27 \$. Si toutes les options étaient exercées, 2 742 616 actions seraient émises pour un produit en trésorerie de 7 643 749 \$.

5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Pour une description détaillée de toutes les transactions entre parties liées, se reporter à la note 6 « Transactions entre parties liées » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2024 et 2023.

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.

Pour une description détaillée des risques et incertitudes, se reporter au rapport de gestion des exercices clos les 30 juin 2024 et 2023.

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 2024 et 2023.

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 2024 et 2023 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 »).

Aucune modification n'a été apportée aux contrôles internes de la Société à l'égard de l'information financière au cours du T1-2025 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.

NanoXplore

La chimie du carbone, vecteur de performance

4500 boul. Thimens, Montréal, QC H4R 2P2

www.nanoxplore.ca

TSX : GRA | OTCQX : NNXPF

Suivez-nous

