



NanoXplore Inc.

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Pour les périodes de trois mois closes les
30 septembre 2025 et 2024



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

Le présent rapport de gestion intermédiaire contient un aperçu des activités de NanoXplore Inc., de sa performance et de sa situation financière pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2025 et 2024 et doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2025 et 2024. L'objectif de ce document est de fournir de l'information sur nos activités. L'information contenue dans les présentes est datée du 12 novembre 2025, 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.

« T1-2026 » et « T1-2025 » réfèrent aux périodes de trois mois closes les 30 septembre 2025 et 2024 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 et 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 le stockage d'énergie et les marchés industriels et de défenses. 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
CEBO Injections SA (« CEBO »), basée en Suisse, avec une participation de 100 % [2024 – NanoXplore Switzerland Holding SA (« NaoXplore Switzerland »), basée en Suisse, avec une participation de 100 %. NanoXplore Switzerland détient 100 % de CEBO. Ces entreprises ont été fusionnées au 1 ^{er} juillet 2024.]	Matériaux avancés, plastiques et produits composites
NanoXplore Holdings USA, Inc (« NanoXplore Holdings USA »), basée aux États-Unis, avec une participation de 100 % [2024 – 100%]. NanoXplore Holdings USA détient 100 % de NanoXplore USA, Inc. et de RMC Advanced Technologies Inc. [2024 – 100%]	Matériaux avancés, plastiques et produits composites
Sigma Industries Inc. (« Sigma »), basée au Canada, avec une participation de 100 % [2024 – 100 %]. Sigma a deux filiales actives entièrement détenues: Faroex Ltd., basée au Manitoba, et René Matériaux Composites Ltée, basée au Québec. [2024 – 100%]	Matériaux avancés, plastiques et produits composites
Canuck Compounds Inc. (« Canuck »), basée au Canada, avec une participation de 100 % [2024 – 100 %]	Matériaux avancés, plastiques et produits composites
VoltaXplore Inc. (« VoltaXplore »), basée au Canada avec une participation de 100 % [2024 – 100 %].	Cellules de batterie et matériaux

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 et matériaux :**
Fournit des cellules de batterie Li-ion enrichie de silicium-graphène pour le stockage d'énergie et les marchés industriels et de défenses. 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 POUR T1-2026

- Des revenus totaux de 23 442 651 \$ comparativement à 33 665 414 pour la période précédente ce qui représente une diminution de 30%;
- La marge brute ajustée⁽¹⁾ sur les revenus de client de 17,3% comparativement à 20,9% pour la période précédente;
- Perte de 3 776 330 \$ comparativement à 2 719 012 \$ pour la période précédente;
- Une perte au titre de BAIIA ajusté⁽²⁾ de 1 390 101 \$ comparativement à un BAIIA ajusté⁽²⁾ de 1 124 299 \$ pour la période précédente;
- Une perte au titre de BAIIA ajusté⁽²⁾ de 1 318 758 \$ comparativement à un BAIIA ajusté⁽²⁾ de 1 512 104 \$ pour la période précédente, pour le secteur des matériaux avancés plastiques et produits composites;
- Une perte au titre de BAIIA ajusté⁽²⁾ de 71 343 \$ comparativement à 387 805 \$ pour la période précédente, pour le secteur des cellules de batterie et matériaux;
- Liquidités totales de 20 091 924 \$ au 30 septembre 2025 dont la trésorerie et équivalents de trésorerie de 10 091 924 \$;
- Dette à long terme totale de 6 967 018 \$ au 30 septembre 2025, une augmentation de 2 654 094 \$ comparativement au 30 juin 2025.

FAITS SAILLANTS

Au cours de la période de trois mois close le 30 septembre 2025, 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.

Plan de succession du président et chef de la direction

Le 16 septembre 2025, la Société a annoncé que Soroush Nazarpour quitterait ses fonctions de président et chef de la direction et se présenterait à sa réélection au conseil d'administration, lors de la prochaine assemblée générale annuelle. Rocco Marinaccio, chef des opérations de la société, succédera à M. Nazarpour en tant que PDG le 4 décembre 2025 lors de l'assemblée générale annuelle.

Commercial

Le 18 septembre 2025, la Société a annoncé la signature d'une entente pluriannuelle d'approvisionnement avec Chevron Phillips Chemical pour la vente d'un produit au carbone exclusif comme additif de formulation aux fluides de forage. Ce fut l'aboutissement de plus de 18 mois de travail collaboratif entre les entreprises au cours desquels ont été réalisés des tests en laboratoire et des essais de puits qui ont produit des résultats exceptionnels tout en réduisant considérablement les coûts pour les opérateurs. Nous prévoyons que cette entente entraînera une croissance des ventes de matériaux au cours des prochaines années à mesure que le produit sera adopté sur le marché.

Le 12 novembre 2025, la Société a annoncé l'attribution et le début de la production de pièces en polymère thermodurcissable pour Club Car. Les préparatifs pour le début de la production ont été en cours sur notre site de Statesville, en Caroline du Nord, tout au long de 2025, et les premières ventes ont été réalisées en octobre 2025. Dans le cadre de l'accord, il est prévu, en 2026, de convertir les pièces vierges en plastiques recyclés enrichis de graphène.

Financement

Le 30 octobre 2025, la Société a réalisé un financement par placement privé par prise ferme visant 10 720 350 actions ordinaires au prix de 2,40 \$ par action ordinaire pour un produit brut de 25 728 840 \$. Le total des coûts de transaction liés à l'émission, y compris la commission, est estimé à 1 400 000 \$ et sera payé en trésorerie.

La Société prévoit utiliser le produit net du placement pour soutenir sa croissance future en investissant dans l'expansion de sa capacité de production de graphène par procédé à sec, ainsi que pour ses besoins généraux et son fonds de roulement.

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

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

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 a débuté au cours de l'été à notre usine de Newton en Caroline du Nord tandis que le démarrage de la production des deux autres gammes est prévu pour la fin de 2026 et au début de 2027. La production pour ce type de produits est généralement d'une durée de 10 ans. La Société estime que ces activités généreront 24M\$ de ventes annuelles à maturité.
- 2) Au cours de l'exercice 2024, l'un de nos clients a demandé à la Société d'agrandir ses installations de Sainte-Clotilde-Beauce afin de permettre une plus grande capacité de production d'un produit enrichi de graphène que nous fournissons actuellement. Cette expansion du bâtiment a été complétée en mai 2025. L'agrandissement a été en grande partie payé par notre client, mais demeure sous-utilisé en raison d'une faible demande. L'agrandissement a coûté environ 8M\$, dont 5M\$ ont été payés par le client. Par conséquent, les dépenses en immobilisations de l'initiative d'allègement de SMC de 30 à 35M\$ annoncées précédemment se situeront maintenant dans une fourchette de 25 à 30M\$ et le paiement sera finalisé pendant la deuxième moitié de l'exercice 2026.
- 3) La Société continue de travailler à finaliser le financement des organismes provinciaux et fédéraux pour l'initiative sur les matériaux d'anode et le graphène par voie sèche du plan stratégique et d'investissement quinquennal. Cependant, les changements dans l'environnement économique et géopolitique créent de l'incertitude, ce qui rend plus difficile la conclusion d'accords d'enlèvement. Bien que nous restions pleinement engagés dans la partie de cette initiative relative au graphène par voie sèche, la partie relative aux matériaux d'anode restera en cours d'examen et ne progressera pas sans un accord d'enlèvement.
- 4) Mise en service réussie des lignes pilotes de silicium enrichis 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.
- 5) En septembre 2025, un nouveau bail de la Société est entré en vigueur pour une usine à Statesville en Caroline du Nord dans le cadre de l'expansion américaine de la fabrication de pièces composites enrichies de graphène, laquelle usine a commencé à générer des ventes en octobre 2025.

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 20M\$ 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 a commandé de l'équipement pour une capacité de production de 500 à 1000 unités métriques et s'attend à ce qu'il soit livré avant la fin de l'année civile 2025.

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 la période de trois mois close le 30 septembre 2025, la Société a continué 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 2025, la Société a été sélectionnée pour recevoir jusqu'à 2 750 000 \$ au cours des trois prochaines années dans le cadre de l'appel de propositions pour l'accélération de la filière batterie du Programme d'innovation énergétique de Ressources naturelles Canada pour la recherche et le développement sur l'utilisation du graphène de silicium dans des cellules cylindriques de batterie ultra-haute puissance.

Liquidités totales

Au 30 septembre 2025, la Société disposait de liquidités totales de 20 091 924 \$, comprenant la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que des montants disponibles aux termes de ses facilités de crédit.

Dettes à long terme

Le total de la dette à long terme a augmenté, passant de 4 312 924 \$ au 30 juin 2025 à 6 967 018 \$ au 30 septembre 2025 pour une variation de 2 654 094 \$. L'ajout de la dette à long terme s'est élevé à 3 175 000 \$ et les remboursements à 542 370 \$ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2025. La stratégie pour l'avenir consiste à utiliser le financement au titre de la location de matériel et l'emprunt à terme renouvelable par l'intermédiaire de la facilité de crédit avec RBC.

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 2025 et 2024. Se reporter aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2025 et 2024 pour un compte rendu détaillé de la performance de la Société présentée dans les tableaux ci-dessous.

En résumé :

	T1-2026	T1-2025	Variation	
	\$	\$	\$	%
Revenus	23 442 651	33 665 414	(10 222 763)	(30%)
Résultat d'exploitation	(4 356 015)	(2 205 556)	(2 150 459)	(98%)
Résultat net	(3 776 330)	(2 719 012)	(1 057 318)	(39%)
Résultat par action (De base et dilué)	(0,02)	(0,02)		
Mesures non conformes aux IFRS *				
BAILA ajusté	(1 390 101)	1 124 299	(2 514 400)	(224%)

Par secteur à présenter :

	T1-2026	T1-2025	Variation	
	\$	\$	\$	%
Provenant de matériaux avancés plastiques et produits composites				
Revenus	23 163 536	33 635 593	(10 472 057)	(31%)
Mesures non conformes aux IFRS				
BAILA ajusté *	(1 318 758)	1 512 104	(2 830 862)	(187%)
Provenant de cellules de batterie et matériaux				
Revenus	279 115	29 821	249 294	836%
Mesures non conformes aux IFRS				
BAILA ajusté *	(71 343)	(387 805)	316 462	82%

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

Les tableaux ci-dessous présentent un rapprochement entre le « résultat net » selon les IFRS et le « BAILA 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 2025 et 2024

1) « Résultat net » selon les IFRS et « BAIIA ajusté » selon la mesure non conforme aux IFRS

	T1-2026 \$	T1-2025 \$
Résultat net	(3 776 330)	(2 719 012)
Impôts sur le résultat exigibles et différés	(916 496)	474 614
Charges d'intérêts nettes	336 811	38 842
Écart de change	(233 948)	30 082
Rémunération fondée sur des actions	204 546	517 536
Éléments hors exploitation ⁽¹⁾	40 000	40 000
Amortissement	2 955 316	2 742 237
BAIIA ajusté	(1 390 101)	1 124 299
- Provenant de matériaux avancés plastiques et produits composites	(1 318 758)	1 512 104
- Provenant de cellules de batterie et matériaux	(71 343)	(387 805)

⁽¹⁾ Les éléments hors exploitation comprennent les honoraires professionnels principalement liés à la renégociation de la dette et des frais liés aux prospectus.

2) « Marge brute » selon les IFRS et « marge brute ajustée » selon la mesure non conforme aux IFRS

	T1-2026 \$	T1-2025 \$
Revenus de client	22 986 917	33 327 069
Coût des marchandises vendues	19 021 547	26 369 904
Marge brute ajustée	3 965 370	6 957 165
Amortissement des immobilisations corporelles (production)	1 773 312	1 620 181
Marge brute	2 192 058	5 336 984

ANALYSE DES VARIATIONS DES RÉSULTATS OPÉRATIONNELS – PÉRIODES DE TROIS MOIS

Revenus

	T1-2026 \$	T1-2025 \$	Variation	
			\$	%
Revenus de client	22 986 917	33 327 069	(10 340 152)	(31%)
Autres revenus	455 734	338 345	117 389	35%
Revenus totaux	23 442 651	33 665 414	(10 222 763)	(30%)

Tous les revenus proviennent du secteur des matériaux avancés plastiques et produits composites sauf un montant de 82 395 \$ au titre de revenus de client et de 196 720 \$ au titre d'autres revenus [T1-2025 – néant et 29 821 \$ au titre d'autres revenus] provenant du secteur de cellules de batterie et matériaux.

Les revenus de client sont passés de 33 327 069 \$ au T1-2025 à 22 986 917 \$ au T1-2026. La diminution s'explique principalement par la baisse du volume et des revenus d'outillage.

Les autres revenus sont passés de 338 345 \$ au T1-2025 à 455 734 \$ au T1-2026. La variation s'explique par des subventions reçues de programmes de recherche et développement (« R&D »).

BAIIA ajusté

1) Provenant de matériaux avancés plastiques et produits composites

Le BAIIA ajusté est passée de 1 512 104 \$ au T1-2025 à une perte au titre du BAIIA ajusté de 1 318 758 \$ au T1-2026. La variation s'explique par ce qui suit :

- Une diminution de la marge brute ajustée sur les revenus de client de 3 074 190 \$ en raison de la diminution du volume et des revenus d'outillage, contrebalancée partiellement par une meilleure productivité et par un meilleur contrôle de coût;
- Ceci a été contrebalancé partiellement par une diminution de 292 838 \$ des frais généraux, de vente et d'administration et des frais de R&D (« frais d'exploitation ») principalement dû à des honoraires professionnels moins élevés et d'un meilleur contrôle de coût.

2) Provenant des cellules de batterie et matériaux

La perte au titre du BAIIA ajusté est passée de 387 805 \$ au T1-2025 à 71 343 \$ au T1-2026. La variation s'explique par la hausse des revenus de client et d'autres revenus de 82 395 \$ et 166 899 \$ respectivement, et la baisse des frais d'exploitation de 67 168 \$.

Résultat net

La perte a augmenté passant de 2 719 012 \$ au T1-2025 à 3 776 330 \$ au T1-2026. La variation s'explique principalement par ce qui suit :

- Une diminution du BAIIA ajusté de 2 514 400 \$ tel qu'expliqué plus haut;
- Une augmentation des charges d'intérêts nettes de 297 969 \$;
- Ceci a été contrebalancé partiellement par :
 - Des impôts nets recouvrables de 916 496 \$ au T1-2026 comparativement à une charge de 474 614 \$ au T1-2025;
 - Une baisse de la rémunération fondée sur des actions de 312 990 \$;
 - Un gain de change de 233 948 \$ au T1-2026 comparativement à une perte de 30 082 \$ au T1-2025.

Écart de change

	T1-2026 \$	T1-2025 \$	Variation \$ %	
Écart de change opérationnel	(764 334)	586 508	(1 350 842)	(230%)
Écart de change sur les contrats dérivés	530 386	(556 426)	1 086 812	(195%)
Écart de change total	(233 948)	30 082	(264 030)	(878%)

La Société a bénéficié d'un effet favorable de l'écart de change opérationnel de 764 334 \$ au T1-2026 comparativement à l'effet défavorable de 586 508 \$ au T1-2025. Ceci est dû à la fluctuation du taux américain à la fin de chaque trimestre.

L'écart de change sur les contrats dérivés est une perte latente de 530 386 \$ au T1-2026 comparativement à un gain latent de 556 426 \$ au T1-2025. La variation est due à la fluctuation du taux américain d'un trimestre à l'autre et du niveau de couverture.

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

Selon les prévisions à court terme de nos clients, nous prévoyons que les revenus totaux pour l'exercice 2026 seront entre 115 M\$ et 125 M\$.

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	
		\$	\$	\$	\$	
T1-2026	30 septembre 2025	23 442 651	(1 390 101)	(3 776 330)	(0,02)	Note 1
T4-2025	30 juin 2025	31 685 923	2 475 379	(2 295 472)	(0,01)	Note 2
T3-2025	31 mars 2025	30 446 165	1 420 555	(1 747 714)	(0,01)	Note 3
T2-2025	31 décembre 2024	33 120 886	1 102 050	(2 894 922)	(0,02)	
T1-2025	30 septembre 2024	33 665 414	1 124 299	(2 719 012)	(0,02)	Note 4
T4-2024	30 juin 2024	38 125 566	2 488 304	(2 421 110)	(0,01)	Note 5
T3-2024	31 mars 2024	33 867 747	571 968	(3 089 430)	(0,02)	Note 6
T2-2024	31 décembre 2023	29 063 024	(92 806)	(2 428 388)	(0,01)	

Note 1 Les revenus ont été plus bas en raison d'une baisse de volume et de revenus d'outillage plus faibles. Le BAIIA ajusté a été plus bas en raison d'une marge brute ajustée plus basse. La perte a été plus élevée en raison de la baisse du BAIIA ajusté, partiellement compensée par des impôts nets recouvrables.

Note 2 Les revenus ont été plus élevés en raison de la hausse des revenus d'outillage. Le BAIIA ajusté a été plus élevé en raison de la hausse des revenus d'outillage et de la marge brute ajustée. La perte a été plus élevée en raison d'éléments hors exploitation.

Note 3 Les revenus ont été plus bas en raison de la baisse des revenus d'outillage, contrebalancée par une hausse des autres revenus. Le BAIIA ajusté a été plus élevé en raison de la hausse des autres revenus, contrebalancée par une marge plus basse. La perte a été moins élevée en raison principalement de l'augmentation du BAIIA ajusté et de l'impôt net recouvrable.

Note 4 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 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 5 La perte au niveau 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 6 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.

4. SITUATION FINANCIÈRE LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

	Au 30 septembre 2025 \$	Au 30 juin 2025 \$	Variation \$	Raisons principales de la variation importante
Actif				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 091 924	18 587 960	(8 496 036)	Se référer à la section des flux de trésorerie
Créances et actifs sur contrat	19 815 092	20 799 450	(984 358)	Majoritairement dû à une baisse du niveau d'activité et au calendrier des encaissements
Stocks	17 119 052	16 718 702	400 350	
Actifs au titre de droits d'utilisation	19 331 319	6 130 403	13 200 916	
Immobilisations corporelles et dépôts sur équipement	71 060 544	70 072 367	988 177	Majoritairement dû à l'augmentation des équipements
Immobilisations incorporelles	12 032 547	11 959 491	73 056	
Goodwill	1 919 673	1 919 673	—	
Autres actifs	6 052 927	5 013 832	1 039 095	Majoritairement dû à l'augmentation des charges payées d'avance et de l'actif d'impôt différé
Total de l'actif	157 423 078	151 201 878	6 221 200	
Passif et capitaux propres				
Passif				
Fournisseurs charges et impôts sur le résultat à payer	16 262 906	21 460 473	(5 197 567)	Majoritairement dû aux paiements de la rémunération variable et au calendrier des paiements des fournisseurs
Passifs sur contrat	1 625 156	1 890 709	(265 553)	Calendrier des projets d'outillage
Emprunts bancaires	698 620	857 750	(159 130)	
Passif au titre des prestations déterminées	832 416	941 466	(109 050)	
Obligations locatives	30 741 791	17 448 582	13 293 209	Majoritairement dû à l'ajout d'obligations locatives compensé par les paiements d'obligations locatives
Dette à long terme	6 967 018	4 312 924	2 654 094	Majoritairement dû à l'ajout d'une dette à long terme compensée par des remboursements de dettes
Passif d'impôt différé	4 571 921	4 934 852	(362 931)	
Total du passif	61 699 828	51 846 756	9 853 072	
Capitaux propres				
Capital-actions	182 683 203	182 683 203	—	
Réserves	7 495 298	7 290 752	204 546	
Montant cumulé des écarts de change	(96 870)	95 323	(192 193)	
Déficit	(94 358 381)	(90 714 156)	(3 644 225)	
Total des capitaux propres	95 723 250	99 355 122	(3 631 872)	
Total du passif et des capitaux propres	157 423 078	151 201 878	6 221 200	

FLUX DE TRÉSORERIE

	T1-2026 \$	T1-2025 \$	Variation \$	%
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(896 944)	395 465	(1 292 409)	(327%)
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	(5 322 716)	(2 742 866)	(2 579 850)	94%
Activités d'exploitation	(6 219 660)	(2 347 401)	(3 872 259)	165%
Activités de financement	1 379 653	(1 986 323)	3 365 976	(169%)
Activités d'investissement	(3 679 811)	(871 399)	(2 808 412)	322%
Effet net des variations de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	23 782	42 458	(18 676)	(44%)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(8 496 036)	(5 162 665)	(3 333 371)	65%

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 896 944 \$ pour la période en cours comparativement à des entrées de trésorerie de 396 465 \$ pour la période précédente. La variation s'explique principalement par une diminution du BAIIA ajusté de 2 514 400 \$ contrebalancée en partie par des impôts net recouvrables.

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a été de 5 322 716 \$ pour la période en cours ce qui s'explique par ce qui suit :

- La baisse des fournisseurs et des charges à payer de 5 209 901 \$ principalement due aux paiements de la rémunération variable et au calendrier des paiements des fournisseurs;
- La hausse des stocks de 299 536 \$ principalement due au calendrier des achats;
- La hausse des charges payées d'avance et autres actifs de 364 969 \$ due au calendrier des paiements;
- La diminution des passifs sur contrat de 265 553 \$ attribuable au calendrier des projets d'outillage;
- Ce qui a été partiellement contrebalancé par la baisse des comptes clients de 799 509 \$ principalement due à une baisse du niveau d'activité et au calendrier des encaissements.

Activités de financement

Les entrées de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 1 379 653 \$ pour la période en cours comparativement à des sorties de trésorerie de 1 986 323 \$ pour la période précédente. Pour la période en cours, un remboursement de 1 620 692 \$ a été effectué sur la dette à long terme et les obligations locatives, ainsi qu'un remboursement de 174 655 \$ sur les emprunts bancaires. Ceci a été contrebalancé par l'addition d'une dette à long terme de 3 175 000 \$.

La période précédente, un remboursement de 1 664 813 \$ a été effectué sur la dette à long terme et les obligations locatives ainsi qu'un remboursement de 321 510 \$ sur les emprunts bancaires.

Activités d'investissement

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont été de 3 679 811 \$ pour la période en cours comparativement à 871 399 \$ pour la période précédente. Pour la période en cours, la Société a utilisé 3 137 450 \$ pour des dépenses d'investissement, principalement liées aux ajouts d'équipements de composite, et 542 361 \$ pour l'acquisition d'immobilisations incorporelles.

La période précédente, 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 l'ajout d'équipements de composite consacrées. Ceci a été contrebalancé par la cession d'équipements de 2 285 764 \$.

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 R&D 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 présentés dans les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2025 et 2024.

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 2025 et 2024. Les instruments financiers et risques qui y sont présentés sont les mêmes d'une période à l'autre.

DONNÉES SUR LES ACTIONS EN CIRCULATION

Au 11 novembre 2025, la Société avait :

- 181 428 781 actions ordinaires émises et en circulation;
- 2 862 800 options en cours ayant des dates d'expiration comprises entre le 24 novembre 2025 et le 29 janvier 2034 assorties de prix d'exercice entre 1,93 \$ et 5,27 \$. Si toutes les options étaient exercées 2 862 800 actions seraient émises pour un produit en trésorerie de 7 889 750 \$.

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 2025 et 2024.

6. RISQUES ET INCERTITUDES

Le contexte économique, fortement touché par l'incertitude entourant l'évolution des relations commerciales avec les États-Unis, continue d'avoir une incidence importante sur les jugements posés ainsi que sur les estimations et hypothèses formulées par la direction aux fins de l'établissement des états financiers consolidés pour la période de trois mois close le 30 septembre 2025. Les jugements, estimations et hypothèses qui seront formulés pour les prochaines périodes seront réévalués à la lumière de l'évolution de ce contexte hautement incertain et pourraient donc différer de ceux qui ont été formulés pour la préparation des états financiers consolidés pour la période de trois mois close le 30 septembre 2025. La Société suit de près l'évolution de la situation et son incidence sur ses résultats et sur sa situation financière.

De plus, 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 2025 et 2024.

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 2025 et 2024.

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 2025 et 2024 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 T1-2026 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 : NNXP

Suivez-nous

