NanoXplore Inc.

RAPPORT DE GESTION INTERMÉDIAIRE

Pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2026 et 2025











[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 2026 et 2025 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 2026 et 2025. L'objectif de ce document est de fournir de l'information sur nos activités. L'information contenue dans les présentes est datée du 10 novembre 2026, 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.

« T1-2027 » et « T1-2026 » réfèrent aux périodes de trois mois closes les 30 septembre 2026 et 2025 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 est une entreprise spécialisée dans le graphène et le plus important fabricant et fournisseur de poudre de graphène à grand volume destinée à de multiples marchés finaux, avec une capacité de production annuelle pouvant atteindre 5 000 tonnes. La Société fournit également des produits plastiques et composites standards et sur mesure enrichis de graphène à des clients des secteurs des loisirs, du transport, de l'emballage, de l'électronique et d'autres secteurs industriels. De plus, elle fabrique des batteries lithium-ion enrichies de silicium et de graphène pour les marchés du stockage d'énergie, de l'industrie et de la défense. NanoXplore détient plus de 100 brevets et demandes de brevets protégeant sa propriété intellectuelle, ses produits et son savoir-faire de fabrication. Elle fait partie d'un nombre limité d'entreprises autorisées à produire et commercialiser du graphène à l'échelle commerciale au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et dans l'Union européenne. Elle détient les certifications d'Environnement et Changement climatique Canada (ECCC) et de Santé Canada, la certification de l'Environmental Protection Agency (EPA) des États-Unis ainsi que les enregistrements REACH du Royaume-Uni et de l'Union européenne.

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 % [2025 – 100%]	Matériaux avancés, plastiques et produits composites
NanoXplore Holdings USA, Inc (« NanoXplore Holdings USA »), basée aux États-Unis, avec une participation de 100 % [2025 – 100%]. NanoXplore Holdings USA détient 100 % de NanoXplore USA, Inc. et de RMC Advanced Technologies Inc. [2025 – 100%]	Matériaux avancés, plastiques et produits composites
Sigma Industries Inc. (« Sigma »), basée au Canada, avec une participation de 100 % [2025 – 100 %]. Sigma a deux filiales actives entièrement détenues: Faroex Ltd., basée au Manitoba, et René Matériaux Composites Ltée, basée au Québec. [2025 – 100%]	Matériaux avancés, plastiques et produits composites
Canuck Compounders Inc. (« Canuck »), basée au Canada, avec une participation de 100 % [2025 – 100 %]	Matériaux avancés, plastiques et produits composites
VoltaXplore Inc. (« VoltaXplore »), basée au Canada avec une participation de 100 % [2025 – 100 %].	Cellules de batterie et matériaux

SECTEUR OPÉRATIONNEL

La Société a deux secteurs opérationnels :

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 défense.

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 T1-2027

- Des revenus totaux de 31 813 813 $ comparativement à 23 442 651 pour la période précédente ce qui représente une augmentation de 36%;
- Une marge brute ajustée[(1)] sur les revenus de client de 21,7% comparativement à 17,3% pour la période précédente;
- Perte de 3 535 293 $ comparativement à 3 776 330 $ pour la période précédente;
- Un BAIIA ajusté[(2)] de 714 160 $ comparativement à une perte au titre du BAIIA ajusté[(2)] 1 390 101 $ pour la période précédente;
- Un BAIIA ajusté[(2)] de 817 764 $ comparativement à une perte au titre du BAIIA ajusté[(2)] 1 318 758 $ pour la période précédente, pour le secteur des matériaux avancés plastiques et produits composites;
- Un perte au titre du BAIIA ajusté[(2)] de 103 604 $ comparativement à 71 343 $ pour la période précédente, pour le secteur des cellules de batterie et matériaux;
- Liquidités totales de 28 517 890 $ au 31 mars 2026 dont la trésorerie et équivalents de trésorerie de 23 517 890 $;
- Dette à long terme totale de 9 820 218 $ au 30 septembre 2026, une diminution de 734 217 $ comparativement au 30 juin 2026.

FAITS SAILLANT

Mise à jour commerciale

Mousses isolantes

Au cours du premier trimestre, nous avons poursuivi notre collaboration avec un important client nord-américain spécialisé dans les mousses isolantes. En octobre 2026, nous avons amorcé la commercialisation du graphène de NanoXplore dans les mousses grâce à une commande de 40 tonnes métriques de mélange-maître, composé à 30 % de poudre de graphène en poids. Nous prévoyons une montée en cadence rapide, avec des volumes qui devraient dépasser 500 tonnes de mélange-maître au cours de l'exercice financier actuel. Ce client demeure en voie d'atteindre environ 1 000 tonnes par année de mélange-maître au cours de sa première année complète de production, avec un potentiel de croissance supplémentaire par la suite.

NanoXplore est actuellement en négociation avec ce client afin d'accroître ses capacités de production de mélange-maître pour répondre à ses besoins grandissants.

Plusieurs autres clients du secteur des mousses isolantes poursuivent des essais en usine et devraient également commencer leurs achats au cours de l'exercice financier actuel, sous réserve de la validation des exigences de performance et de compatibilité à l'échelle industrielle.

Au cours du trimestre, NanoXplore a également intensifié la promotion du graphène destiné aux mousses isolantes auprès de clients européens et a amorcé des essais en laboratoire et en usine dans l'Union européenne afin d'améliorer la gestion thermique et les propriétés ignifuges.

Films plastiques industriels et de consommation

De nouveaux projets d'évaluation du graphène sont en cours auprès de nombreux fabricants de films, transformateurs et utilisateurs finaux dans les secteurs de l'emballage, de l'agriculture, des films industriels et des biens de consommation.

Au cours du trimestre, NanoXplore a intensifié la promotion de films enrichis au graphène en amorçant une nouvelle collaboration avec une importante marque mondiale de sacs à déchets. L'objectif consiste à réduire sa consommation globale de plastique, à accroître l'utilisation de résines recyclées et à diminuer ses coûts globaux de matériaux.

Les grandes marques de produits de grande consommation suivent généralement des cycles de développement plus

[(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 »

longs et plus rigoureux ; toutefois, plusieurs clients industriels pourraient procéder à une commercialisation bien plus rapidement, à l'issue d'essais concluants en usine.

La performance élevée du graphène de la série D dans cette application permet d'utiliser de faibles taux d'incorporation de graphène, ce qui permet d'obtenir des prix et des marges bénéficiaires plus élevés pour le graphène tout en respectant les objectifs de coûts des clients.

Fluides de forage

CP Chem a expédié des échantillons de NanoSlide® à plusieurs clients potentiels, tant sur le marché national qu'international, afin qu'ils puissent les évaluer. Tous les clients ayant terminé les essais initiaux en laboratoire ont confirmé que NanoSlide® offre les performances attendues.

Plusieurs clients clés ont demandé des ajustements à la formulation afin d'obtenir une réduction plus rapide de la friction et une augmentation immédiate de la vitesse de forage, particulièrement dans certaines régions géographiques et sous certaines conditions. CP Chem développe actuellement un produit additionnel sous la marque NanoSlide® afin d'offrir ces caractéristiques de performance.

Cette demande est notamment attribuable à la hausse importante des coûts des opérations de forage utilisant des fluides à base d'huile. Certaines de ces opérations peuvent désormais être réalisées à moindre coût en utilisant des fluides de forage à base d'eau combinés à un lubrifiant haute performance.

La prochaine étape des évaluations par les clients consiste à effectuer des essais en puits, lesquels constituent un facteur déterminant pour progresser vers une adoption commerciale. Alors que les clients potentiels poursuivent leurs processus d'essai et de qualification, les sociétés estiment que NanoSlide® demeure bien positionné en vue d'une adoption plus large sur le marché.

Graphène conducteur

NanoXplore a fait progresser au cours du trimestre un projet mené avec un important fabricant de mélanges-maîtres conducteurs destinés aux plastiques. L'objectif est de créer une formulation hybride utilisant du graphène en combinaison avec du noir de carbone afin d'obtenir une conductivité supérieure à un coût inférieur à celui du noir de carbone conducteur utilisé seul.

Une fois la formulation finalisée, les deux sociétés pourront commercialiser le mélange-maître. Le produit fait actuellement l'objet d'une mise à l'échelle vers des lots de production destinés à l'échantillonnage et à l'évaluation par les clients.

Plusieurs autres projets liés à la conductivité du graphène sont également en cours dans les domaines du stockage d'énergie et de l'électronique. Ces projets présentent des cycles de vente plus longs, mais pourraient offrir une rentabilité supérieure.

Thermoplastiques moulés enrichis au graphène

NanoXplore poursuit ses travaux visant à convertir la formulation thermoplastique de Club Car, actuellement à base de polypropylène vierge, vers un composé recyclé enrichi au graphène afin d'améliorer la durabilité environnementale et les marges des deux entreprises.

En tant qu'entreprise de matériaux avancés et plus grande société de graphène au monde, NanoXplore travaille depuis plusieurs années au développement de son propre composé de moulage en feuille (SMC) enrichi au graphène.
Lors de l'Advanced Materials Expo (CAMX), en octobre, nous avons officiellement lancé cette technologie. Cette nouvelle gamme de produits permettra aux clients externes spécialisés dans le moulage de bénéficier des avantages du SMC enrichi au graphène de NanoXplore en matière d'allègement, de qualité de surface et d'aptitude à la peinture. Elle permettra également d'intégrer verticalement l'approvisionnement en matériaux aux activités de moulage SMC de la Société, contribuant ainsi à accroître la rentabilité.

L'adoption interne du SMC GrapheneBlack™ commencera au troisième trimestre, tout comme sa promotion et sa commercialisation auprès de clients externes du secteur du moulage.

Plastiques recyclés enrichis de graphène

L'ajout du graphène produit par procédé à sec de la Société, soit la série D, a permis d'élargir les débouchés dans ce secteur.

En plus de la conversion actuellement envisagée des volumes de Club Car vers une formulation recyclée enrichie de graphène, NanoXplore cherche à développer d'autres activités liées aux plastiques recyclés à base de graphène par l'intermédiaire de Canuck Compounders auprès de plusieurs comptes importants, notamment dans les secteurs de l'emballage de produits de consommation et de l'automobile. La Société prévoit que la transition vers des composés recyclés enrichis au graphène commencera au début de l'année civile 2027, en utilisant le graphène de la Société et les composés recyclés de Canuck Compounders.

Enfin, les développements réalisés dans le domaine des composés recyclés enrichis au graphène depuis l'acquisition de Canuck Compounders devraient permettre de remplacer le noir de carbone dans la majorité de l'offre de produits, tout en améliorant les performances mécaniques et en soutenant les objectifs de développement durable des clients.

Mise à jour sur VoltaXplore

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2026, VoltaXplore a continué de fournir des cellules à des clients potentiels à des fins d'essai et de qualification. Ces évaluations sont toujours en cours.

Le 17 septembre 2026, la Société a annoncé avoir été sélectionnée comme fournisseur qualifié dans le cadre du marché de l'Initiative liée aux drones de défense (IDD) du gouvernement du Canada, dans le volet 5, « Innovation et expérimentation ». Cette qualification couvre les cellules lithium-ion 21700 enrichies au graphène de VoltaXplore, ainsi que les composants composites enrichis au graphène de la Société.

Le 5 octobre 2026, VoltaXplore a créé un comité consultatif et nommé Jonathan Blanshay, fondateur et président exécutif de Galvion Inc., comme premier membre.

Le développement technologique de VoltaXplore continue de bénéficier du soutien du Programme d'innovation énergétique de Ressources naturelles Canada ainsi que du Programme d'aide à la recherche industrielle du Conseil national de recherches du Canada (PARI CNRC).

VoltaXplore continue de rechercher des occasions d'approvisionnement auprès des Forces armées canadiennes, du ministère de la Défense nationale et d'autres acheteurs du gouvernement du Canada, notamment par l'intermédiaire du marché de l'IDD. Ces démarches sont effectuées directement ou par l'entremise de partenaires et de clients, généralement des fabricants de modules et de blocs-batteries, avec lesquels des lettres d'intention ont été signées.

Fabrication à grande échelle de graphène par procédé à sec, série D

Le procédé d'exfoliation à sec de la Société permet de produire le graphène GrapheneBlack xGnP™ série D, qui vise des marchés largement complémentaires à ceux desservis par les produits issus du procédé d'exfoliation en phase liquide de la Société, soit la série X, avec un chevauchement limité entre les applications.

Au cours de la période de trois mois terminée le 30 septembre 2026, la mise en service et la qualification interne du produit ont été achevées pour l'une des principales qualités de la série D. Le module de production a démontré sa capacité à produire cette qualité de façon stable et continue.

Le module est conçu pour offrir une capacité de production annuelle pouvant atteindre 1 000 tonnes, selon la qualité du produit.

Il est également utilisé actuellement pour optimiser les procédés et qualifier les autres qualités de la série D. La Société prévoit que les améliorations techniques et la montée en cadence de la production se poursuivront au cours des deux prochains trimestres.

La qualification par les clients se poursuit auprès de ceux ayant reçu du graphène de série D produit à partir du module commercial à grande échelle. Les développements concernant les différentes applications sont présentés dans la section « Mise à jour commerciale ».

Liquidités totales

Au 30 septembre 2026, la Société disposait de liquidités totales de 28 517 890 $, 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 10 554 435 $ au 30 juin 2026 à 9 820 218 $ au 30 septembre 2026 pour une variation de 734 217 $. Les remboursements sur la dette à long terme se sont élevés à 740 306 $ pour la période de trois mois close le 30 septembre 2026.

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 2026 et 2025. Se reporter aux états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités de la Société pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2026 et 2025 pour un compte rendu détaillé de la performance de la Société présentée dans les tableaux ci-dessous.

En résumé :

	T1-2027	T1-2026	Variation	
	$	$	$	%
Revenus	**31 813 813**	23 442 651	8 371 162	36%
Résultat d'exploitation	**(3 186 882)**	(4 356 015)	1 169 133	27%
Résultat net	**(3 535 293)**	(3 776 330)	241 037	6%
Résultat par action (De base et dilué)	**(0,02)**	(0,02)		
Mesures non conformes aux IFRS *				
BAIIA ajusté	**714 160**	(1 390 101)	2 104 261	151%

Par secteur à présenter :

	T1-2027	T1-2026	Variation	
	$	$	$	%
Provenant de matériaux avancés plastiques et produits composites				
Revenus	**31 485 118**	23 163 536	8 321 582	36%
Mesures non conformes aux IFRS				
BAIIA ajusté *	**817 764**	(1 318 758)	2 136 522	162%
Provenant de cellules de batterie et matériaux				
Revenus	**328 695**	279 115	49 580	18%
Mesures non conformes aux IFRS				
BAIIA ajusté *	**(103 604)**	(71 343)	(32 261)	(45%)

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 2026 et 2025.

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

	T1-2027 $	T1-2026 $
Résultat net	**(3 535 293)**	(3 776 330)
Impôts sur le résultat exigibles et différés	**(347 620)**	(916 496)
Charges d'intérêts nettes	**696 031**	336 811
Écart de change	**284 663**	(233 948)
Rémunération fondée sur des actions	**251 628**	204 546
Éléments hors exploitation [(1)]	**22 500**	40 000
Amortissement	**3 342 251**	2 955 316
BAIIA ajusté	**714 160**	(1 390 101)
- Provenant de matériaux avancés, plastiques et produits composites	**817 764**	(1 318 758)
- Provenant de cellules de batterie et matériaux	**(103 604)**	(71 343)

[(1)] Les éléments hors exploitation comprennent les honoraires professionnels principalement liés au renouvellement de l'entente de crédit et des frais liés aux prospectus.

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

	T1-2027 $	T1-2026 $
Revenus de client	**31 160 777**	22 986 917
Coût des marchandises vendues	**24 397 364**	19 021 547
Marge brute ajustée	**6 763 413**	3 965 370
Amortissement des immobilisations corporelles (production)	**2 159 993**	1 773 312
Marge brute	**4 603 420**	2 192 058

ANALYSE DES VARIATIONS DES RÉSULTATS OPÉRATIONNELS – PÉRIODES DE TROIS MOIS

Revenus

	T1-2027	T1-2026	Variation	
	$	$	$	%
Revenus de client	**31 160 777**	22 986 917	8 173 860	36%
Autres revenus	**653 036**	455 734	197 302	43%
Revenus totaux	**31 813 813**	23 442 651	8 371 162	36%

Tous les revenus proviennent du secteur des matériaux avancés, plastiques et produits composites, sauf un montant de 328 695 $ au titre d'autres revenus [T1-2026 – 82 395 $ au titre de revenus de client et 196 720 $ au titre d'autres revenus] provenant du secteur de cellules de batterie et matériaux.

Les revenus de client sont passés de 22 986 917 $ au T1-2026 à 31 160 777 $ au T1-2027. L'augmentation s'explique principalement par la hausse du volume contrebalancée partiellement par une diminution des revenus d'outillage.

Les autres revenus sont passés de 455 734 $ au T1-2026 à 653 036 $ au T1-2027. La variation s'explique par des subventions et crédits d'impôt remboursables reçus de programmes de recherche et développement.

BAIIA ajusté

1) Provenant de matériaux avancés, plastiques et produits composites

La perte du titre du BAIIA ajusté est passée de 1 318 758 $ au T1-2026 à un BAIIA ajusté de 817 764 $ au T1-2027. La variation s'explique par ce qui suit :

- Une augmentation de la marge brute ajustée sur les revenus de client de 2 880 438 $ comparativement à la période précédente en raison de l'augmentation du volume, d'une meilleure productivité et d'un meilleur contrôle de coût.
- Une augmentation des autres revenus de 65 327 $;
- Ceci a été contrebalancé en partie par une augmentation de 791 743 $ des frais généraux, de vente et d'administration et des frais de R&D (« frais d'exploitation »).

2) Provenant des cellules de batterie et matériaux

La perte au titre du BAIIA ajusté est passée de 71 343 $ au T1-2026 à 103 604 $ au T1-2027. La variation s'explique par la baisse des revenus de client de 82 395 $ et une augmentation des frais d'exploitation de 81 841 $ contrebalancée partiellement par l'augmentation des autres revenus de 131 975 $.

Résultat net

La perte a diminué passant de 3 776 330 $ au T1-2026 à 3 535 293 $ au T1-2027. La variation s'explique principalement par ce qui suit :

- Une augmentation du BAIIA ajusté de 2 104 261 $ tel qu'expliqué plus haut;
- Ceci a été contrebalancé partiellement par :
- Une augmentation de l'amortissement des immobilisations de 386 935 $;
- Une perte de change de 284 663 $ au T1-2027 comparativement à un gain de 233 948 $ au T1-2026;
- Une augmentation de la rémunération fondée sur des actions de 47 082 $;
- Une augmentation des charges d'intérêts nettes de 359 220 $;
- Des impôts nets recouvrables de 347 620 $ au T1-2027 comparativement à 916 496 $ au T1-2026.

Écart de change

	T1-2027 $	T1-2026 $	Variation $	Variation %
Écart de change opérationnel	**(245 723)**	322 478	(568 201)	176%
Écart de change sur les contrats dérivés	**530 386**	(556 426)	1 086 812	(195%)
Écart de change total	**284 663**	(233 948)	518 611	(222%)

La Société a eu un effet favorable de l'écart de change opérationnel de 245 723 $ au T1-2027 comparativement à l'effet défavorable de 322 478 $ au T1-2026. 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 T1-2027 comparativement à un gain latent de 556 426 $ au T1-2026. La variation est due à la fluctuation du taux américain d'un trimestre à l'autre et du niveau de couverture.

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

Sur la base de la visibilité dont nous disposons aujourd'hui et des diverses initiatives en cours ou qui commenceront à produire des rendements au cours de l'exercice, nous prévoyons des revenus totaux pour l'exercice financier 2027 compris entre 130 M$ et 140 M$.

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES SÉLECTIONNÉES

Le tableau ci-dessous présente des données financières sélectionnées pour les huit derniers trimestres publiés. Cette information trimestrielle non auditée 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 $	
T1-2027	30 septembre 2026	31 813 813	714 160	(3 535 293)	(0,02)	**Note 1**
T4-2026	30 juin 2026	33 905 991	1 908 431	(1 568 324)	(0,01)	**Note 2**
T3-2026	31 mars 2026	32 347 377	1 179 521	(2 646 921)	(0,01)	**Note 3**
T2-2026	31 décembre 2025	27 580 290	224 355	(3 836 406)	(0,02)	**Note 4**
T1-2026	30 septembre 2025	23 442 651	(1 390 101)	(3 776 330)	(0,02)	**Note 5**
T4-2025	30 juin 2025	31 685 923	2 475 379	(2 295 472)	(0,01)	**Note 6**
T3-2025	31 mars 2025	30 446 165	1 420 555	(1 747 714)	(0,01)	**Note 7**
T2-2025	31 décembre 2024	33 120 886	1 102 050	(2 894 922)	(0,02)	

Note 1 Les revenus ont été plus bas en raison de la diminution de volume et la diminution des revenus d'outillage. Le BAIIA ajusté a été plus bas en raison de la baisse de la marge brute ajustée et de la baisse des profits d'outillage. La perte a été plus élevée en raison de la baisse du BAIIA ajusté et d'un impact négatif de l'écart de change.

Note 2 Les revenus ont été plus élevés en raison de la hausse du volume contrebalancée en partie par une baisse des revenus d'outillage. Le BAIIA ajusté a été plus élevé en raison de la hausse de la marge brute ajustée. La perte a été plus basse en raison de la hausse du BAIIA ajusté et d'un impact positif de l'écart de change.

Note 3 Les revenus ont été plus élevés en raison de la hausse du volume contrebalancée en partie par une baisse des revenus d'outillage. Le BAIIA ajusté a été plus élevé en raison de la hausse de la marge brute ajustée. La perte a été plus basse en raison de la hausse du BAIIA ajusté et d'un impact positif de l'écart de change.

Note 4 Les revenus ont été plus élevés en raison de la hausse du volume et des revenus d'outillage. Le BAIIA ajusté a été plus élevé en raison de la hausse de la marge brute ajustée. La perte a été plus élevée en raison de la baisse des impôts sur les résultats exigible nets.

Note 5 Les revenus ont été plus bas en raison de la baisse du volume et des revenus d'outillage. Le BAIIA ajusté a été plus bas en raison de la baisse de la marge brute ajustée. La perte a été plus élevée en raison de la baisse du BAIIA ajusté contrebalancée en partie par les impôts sur le résultat exigibles nets

Note 6 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 des éléments hors exploitation.

Note 7 Les revenus ont été plus bas en raison de la baisse des revenus d'outillage, contrebalancée par les autres revenus. Le BAIIA ajusté a été plus élevé en raison de la hausse des autres revenus, contrebalancée par la diminution de la marge. La perte a été plus basse principalement en raison de la hausse du BAIIA ajusté et des impôts sur les résultats exigibles nets.

.

4. SITUATION FINANCIÈRE LIQUIDITÉS ET SOURCES DE FINANCEMENT

SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

	Au 30 septembre 2026 $	Au 30 juin 2026 $	Variation $	Raisons principales de la variation importante
Actif				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**23 517 890**	25 048 438	(1 530 548)	Se référer à la section des flux de trésorerie
Créances et actifs sur contrat	**27 960 000**	33 057 368	(5 097 368)	Majoritairement dû à une baisse des activités et au calendrier des encaissements et des projets d'outillage
Stocks	**16 744 575**	16 666 846	77 729	Calendrier des achats de matières premières
Actifs au titre de droits d'utilisation	**20 313 859**	18 546 208	1 767 651	Majoritairement dû à l'ajout d'un nouveau bail
Immobilisations corporelles et dépôts sur équipement	**74 614 041**	74 681 645	(67 604)	
Immobilisations incorporelles	**10 524 747**	10 935 678	(410 931)	
Goodwill	**1 919 673**	1 919 673	—	
Autres actifs	**7 625 290**	6 675 457	949 833	Majoritairement dû à l'augmentation des charges payées d'avance et de l'actif d'impôt différé
Total de l'actif	**183 220 075**	187 531 313	(4 311 238)	
Passif et capitaux propres				
Passif				
Fournisseurs charges et impôts sur le résultat à payer	**18 866 585**	20 592 378	(1 725 793)	Majoritairement dû aux paiements de la rémunération variable et au calendrier des paiements des fournisseurs
Passifs sur contrat	**594 383**	441 636	152 747	Calendrier des projets d'outillage
Emprunts bancaires	**680 240**	703 080	(22 840)	
Passif au titre des prestations déterminées	**434 920**	541 588	(106 668)	
Obligations locatives	**38 425 312**	37 176 205	1 249 107	Majoritairement dû à l'ajout d'un nouveau bail compensé par les paiements d'obligations locatives
Dette à long terme	**9 820 218**	10 554 435	(734 217)	Majoritairement dû à des remboursements de dettes
Passif d'impôt différé	**4 122 692**	4 073 815	48 877	
Total du passif	**72 944 350**	74 083 137	(1 138 787)	
Capitaux propres				
Capital-actions	**207 510 956**	207 510 956	—	
Réserves	**8 660 164**	8 408 536	251 628	
Montant cumulé des écarts de change	**(361 989)**	(382 374)	20 385	
Déficit	**(105 533 406)**	(102 088 942)	(3 444 464)	
Total des capitaux propres	**110 275 725**	113 448 176	(3 172 451)	
Total du passif et des capitaux propres	**183 220 075**	187 531 313	(4 311 238)	

FLUX DE TRÉSORERIE

	T1-2027 $	T1- 2026 $	Variation $	Variation %
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation avant la variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	**(146 995)**	(896 944)	749 949	84%
Variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement	**1 680 762**	(5 322 716)	7 003 478	132%
Activités d'exploitation	**1 533 767**	(6 219 660)	7 753 427	125%
Activités de financement	**(2 699 818)**	1 379 653	(4 079 471)	(296%)
Activités d'investissement	**(318 673)**	(3 679 811)	3 361 138	91%
Effet net des variations de taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	**(45 824)**	23 782	(69 606)	(293%)
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	**(1 530 548)**	(8 496 036)	6 965 488	82%

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 146 995 **$** pour la période en cours comparativement à 896 944 $ pour la période précédente. La variation s'explique principalement par une augmentation du BAIIA ajusté de 2 104 261 $ contrebalancée en partie par des charges d'impôts.

La variation des éléments hors trésorerie du fonds de roulement a été de 1 680 762 $ pour la période en cours ce qui s'explique par ce qui suit :

- La baisse des comptes clients de 4 522 561 $ principalement due à au calendrier des encaissements et au calendrier des projets d'outillage;
- La hausse des impôts sur le résultat à payer de 160 581 $ due au calendrier des paiements;
- La hausse des passifs sur contrat de 152 747 $ attribuable au calendrier des projets d'outillage;
- Ce qui a été partiellement contrebalancé par
    - La baisse des fournisseurs et des charges à payer de 2 679 567 $ principalement due aux paiements de la rémunération variable et au calendrier des paiements des fournisseurs;
    - La hausse des charges payées d'avance et autres actifs de 351 719 $ due au calendrier des paiements;
    - La hausse des stocks de 123 841 $ principalement due au calendrier des achats.

Activités de financement

Les sorties de trésorerie liées aux activités de financement se sont élevées à 2 699 818 **$** pour la période en cours comparativement à des entrées de trésorerie de 1 379 653 **$** pour la période précédente. Pour la période en cours, un remboursement de 2 699 818 $ qui a été effectué sur la dette à long terme et les obligations locatives.

La période précédente, 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 $.

Activités d'investissement

Les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont été de 318 673 **$** pour la période en cours comparativement à 3 679 811 **$** pour la période précédente. Pour la période en cours, la Société a utilisé 265 876 $ pour des dépenses d'investissement, principalement liées aux ajouts d'équipements de composite, et 52 797 $ pour l'acquisition d'immobilisations incorporelles.

La période précédente, 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.

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 2026 et 2025.

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 2026 et 2025. 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 10 novembre 2026, la Société avait :

- 181 487 392 actions ordinaires émises et en circulation;
- 3 737 083 options en cours ayant des dates d'expiration comprises entre le 8 août 2027 et le 9 septembre 2036 assorties de prix d'exercice entre 1,37 $ et 3,68 $. Si toutes les options étaient exercées, 3 737 083 actions seraient émises pour un produit en trésorerie de 8 885 446 $.

5. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Pour une description détaillée de toutes les transactions entre parties liées, se reporter à la note 7 « Transactions entre parties liées » des états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités pour les périodes de trois mois closes les 30 septembre 2026 et 2025.

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 2026. 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 2026. 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 2026 et 2025.

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 comme importantes en fonction du degré d'incertitude et de la probabilité d'une incidence importante si nous avions 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 2026 et 2025.

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 2 des états financiers consolidés pour la période close le 30 septembre 2026 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 T1-2027 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

