

RAPPORT DE GESTION

Exercice clos le 31 décembre 2020



NOUVEAU MONDE GRAPHITE

TABLE DES MATIÈRES

PRÉAMBULE	1
Période couverte	1
Mise en garde relative aux énoncés prospectifs	1
LA SOCIÉTÉ	2
Structure organisationnelle	2
Proposition de valeur	3
RESPONSABILITÉS	3
Capital humain	3
Environnement	4
Sociétale	5
SECTEURS D'ACTIVITÉS	5
Projet Matawinie	5
Produits à valeur ajoutée	8
STRATÉGIE COMMERCIALE	9
Ventes	9
Partenariats, recherche et développement	10
Mise à jour sur le marché	10
ADMINISTRATION ET GOUVERNANCE	11
Leadership	12
Risques	12
INFORMATIONS FINANCIÈRES ANNUELLES	12
Principales informations financières annuelles	12
Dépenses de prospection et d'évaluation	13
Charges liées aux produits à valeur ajoutée	14
Résultats d'exploitation	14
Résultats trimestriels	15
Résultats du quatrième trimestre	15
LIQUIDITÉ ET FINANCEMENT	16
Activités d'exploitation	17
Activités d'investissement	17
Activités de financement	17
INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE	17
Transactions avec des parties liées	17
Transactions non comptabilisées	18
Estimations comptables critiques, nouvelles méthodes comptables, jugements et hypothèses	18
Changement de méthode comptable	19
Instruments financiers et gestion des risques	19
Obligations et engagements contractuels	19
Structure du capital	19
Événements postérieurs au 31 décembre 2020	19
Information continue	19

PRÉAMBULE

Le présent rapport de gestion (le « rapport de gestion ») daté du 6 avril 2021 a été préparé conformément au *Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue* et approuvé par le conseil d'administration de Nouveau Monde Graphite Inc. (la « Société » ou « Nouveau Monde »).

Le présent rapport de gestion doit être lu en parallèle avec les états financiers audités de la Société pour les exercices clos les 31 décembre 2020 et 2019 et les notes annexes afférentes. Les états financiers consolidés de la Société ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les « IFRS »). Sauf indication contraire, tous les montants présentés dans le présent rapport de gestion sont en milliers de dollars canadiens (« CAD »), la monnaie fonctionnelle et de présentation de la Société.

PÉRIODE COUVERTE

Le présent rapport de gestion porte sur l'exercice clos le 31 décembre 2020 et contient des renseignements supplémentaires pour la période entre cette date et le 6 avril 2021.

MISE EN GARDE RELATIVE AUX ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Tous les énoncés, autres que les énoncés de faits historiques, contenus dans le présent rapport de gestion, y compris, mais sans s'y limiter, ceux relatifs i) à l'opinion de la direction selon laquelle la Société dispose de fonds suffisants pour honorer ses obligations et ses dépenses prévues pour les douze mois suivants lorsqu'elles deviennent exigibles ; ii) à la capacité de la Société à obtenir ultérieurement du financement supplémentaire pour achever la construction et la mise en service de ses projets et répondre à ses besoins financiers ; iii) à la rubrique « Proposition de valeur », qui décrit essentiellement les perspectives et les objectifs de la Société ; iv) aux plans de développement et aux échéanciers des projets et des produits spécialisés ; v) aux résultats et aux faits saillants opérationnels de l'étude de faisabilité portant sur le gisement de la zone ouest du bloc de concessions Tony ; vi) à la mise à jour de l'estimation des ressources minérales en fosse; vii) à l'échéancier du projet ; viii) à la stratégie d'électrification et aux résultats attendus; ix) les bénéfices des technologies d'enrobage par dépôt de couches atomiques ; x) à la capacité et à la production de l'usine de matériel d'anode prévue et du projet PVA Bécancour ; xi) à la réalisation de l'analyse FEL-2 ; xii) à la croissance de la demande de graphite et aux tendances connexes ; xiii) au déroulement prévu de la construction et de la mise en service ainsi qu'au démarrage prévu de la production aux projets Matawinie et Bécancour de la Société ; et xiii) à toute information relative aux projets futurs et aux perspectives de la Société, constituent des « énoncés prospectifs » ou de l'« information prospective » au sens de certaines lois sur les valeurs mobilières et sont fondés sur les attentes, les estimations et les projections établies en date du présent rapport de gestion. Les énoncés prospectifs sont nécessairement fondés sur différentes attentes et hypothèses qui, bien qu'elles soient jugées raisonnables par la direction à la date où elles sont formulées, comportent des incertitudes et des impondérables importants sur le plan des affaires, de l'économie et de la concurrence. Ces estimations et hypothèses peuvent se révéler inexactes. De plus, ces énoncés prospectifs se fondent sur divers facteurs et hypothèses sous-jacents, comme la livraison et l'installation en temps opportun de l'équipement supportant la production, les perspectives et occasions d'affaires de la Société et les estimations du rendement opérationnel de l'équipement, et ne sont pas des garanties du rendement futur.

Les énoncés prospectifs se signalent par des termes comme « anticipe », « planifie », « s'attend à », « indique », « a l'intention de », « prévoit », « estimations », « prévisions », « initiative », « perspectives », « potentiel », « projeté », « poursuivre », « stratégie », « étudier », « cibler » ou « croire », ainsi que diverses variations ou apparentés de ces termes stipulant que certains événements, résultats ou actions

peuvent ou pourraient « se produire », « survenir », « être atteints » ou « être pris », ou l'inverse, et d'autres termes ou expressions de même nature.

L'information et les énoncés prospectifs sont assujettis à des risques et à des incertitudes connus ou inconnus qui pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont prévus ou sous-entendus dans l'information et les énoncés prospectifs. Les facteurs de risque qui pourraient faire en sorte que les résultats ou événements réels diffèrent sensiblement des attentes actuelles comprennent les retards dans les délais de livraison prévus de l'équipement, la capacité de la Société à mettre en œuvre avec succès ses initiatives stratégiques et à tirer les résultats escomptés de ces initiatives, la disponibilité du financement ou la capacité à obtenir du financement à des conditions favorables pour la Société, la dépendance aux prix des matières premières, l'incidence de l'inflation sur les coûts, le risque lié à l'obtention des permis nécessaires, la performance opérationnelle des actifs et des activités de la Société, les facteurs d'ordre concurrentiel dans le secteur de l'extraction et de la production de graphite, les modifications aux lois et aux règlements affectant les activités de la Société, le risque lié à l'acceptabilité politique et sociale, le risque lié à la réglementation environnementale, le risque de change, les développements technologiques, les incidences de la pandémie de COVID-19 et les mesures prises par les gouvernements à cet égard et la conjoncture générale, ainsi que les risques liés aux bénéfices, aux dépenses d'investissement, aux flux de trésorerie et à la structure du capital et les risques commerciaux généraux. Des facteurs imprévus ou inconnus non mentionnés dans la présente mise en garde pourraient aussi avoir une incidence défavorable sur les énoncés prospectifs.

Bon nombre de ces incertitudes et éventualités peuvent avoir une incidence directe ou indirecte sur les résultats réels et pourraient faire en sorte qu'ils diffèrent considérablement de ceux exprimés ou sous-entendus dans les énoncés prospectifs. Rien ne garantit que les énoncés prospectifs se révéleront exacts, étant donné que les résultats réels et les événements futurs pourraient différer considérablement de ceux prévus dans ces énoncés. Les énoncés prospectifs sont fournis dans le but de communiquer de l'information sur les attentes et les plans de la direction pour l'avenir. Les lecteurs sont priés de ne pas se fier indûment à ces énoncés prospectifs puisqu'un certain nombre de facteurs de risque importants et d'événements futurs pourraient faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des opinions, des plans, des objectifs, des attentes, des estimations, des hypothèses et des intentions exprimées dans ces énoncés prospectifs. Ces facteurs de risque sont décrits plus en détail ci-après, dans la rubrique « Risques » du présent rapport de gestion. La Société décline toute intention ou obligation de mettre à jour ou de réviser les énoncés prospectifs ou d'expliquer toute différence importante entre des événements réels ultérieurs et ces énoncés prospectifs, sauf dans la mesure requise par les lois applicables.

LA SOCIÉTÉ

STRUCTURE ORGANISATIONNELLE

La Société a été créée le 31 décembre 2012 en vertu de la *Loi canadienne sur les sociétés par actions*. Le siège social de Nouveau Monde est situé au 331, rue Brassard, Saint-Michel-des-Saints, Québec, Canada, J0K 3B0.

Les actions de la Société sont inscrites sous les symboles NOU à la Bourse de croissance TSX, NMGRF sur le marché OTCQX et NM9 à la Bourse de Francfort.

Au 31 décembre 2020, la Société avait un fonds de roulement déficitaire de 171 \$, un déficit cumulé de 77 000 \$ et une perte de 17 978 \$ pour l'exercice clos à cette date. Le fonds de roulement comprenait des crédits d'impôt à recevoir de 3 958 \$ et une trésorerie de 4 520 \$.

Considérant le financement réalisé en janvier 2021, la direction estime que la Société dispose de fonds suffisants pour s’acquitter de ses obligations et des dépenses prévues pour les 12 mois à venir lorsqu’elles deviendront exigibles. Pour déterminer si le principe de continuité d’exploitation est approprié, la direction tient compte de toute l’information à sa disposition concernant les perspectives de la Société pour au moins les 12 mois suivant la fin de la période de présentation de l’information financière. La capacité de la Société à poursuivre son exploitation et à financer ses activités de prospection, d’évaluation et de mise en valeur dépend de la capacité de la direction à réunir des fonds supplémentaires sous une forme ou une autre, que ce soit par une combinaison de partenariats stratégiques, de financements de projet par emprunts, d’accords d’achat, de financements par redevances et d’autres formes de financement offertes sur les marchés financiers. La direction continuera de chercher d’autres sources de financement et, bien qu’elle ait réussi à trouver du financement par le passé, rien ne garantit qu’elle soit à nouveau en mesure d’y parvenir à l’avenir ou que ces sources de financement ou initiatives soient accessibles ou que celles-ci le seraient à des conditions acceptables pour la Société.

Bien que la direction ait pris des mesures pour vérifier les droits de propriété sur les biens miniers dans lesquels la Société détient un intérêt, conformément aux normes de l’industrie pour l’étape actuelle de prospection de ces biens, ces procédures ne garantissent pas le titre de propriété de la Société. Le titre peut être assujéti à des ententes antérieures non enregistrées et ne pas être conforme aux exigences réglementaires.

PROPOSITION DE VALEUR

Nouveau Monde travaille à se positionner comme un contributeur clé au sein de la révolution énergétique. La Société travaille au développement d’une source pleinement intégrée de matériel d’anode pour batteries écologique au Québec, au Canada. Ciblant une activité commerciale d’ici 2023, la Société met au point des solutions carboneutres avancées de matériaux à base de graphite pour les marchés en pleine expansion des piles à combustible et des batteries lithium-ion. Avec ses opérations à faible coût et des normes ESG enviables, Nouveau Monde aspire à devenir un fournisseur stratégique pour les principaux fabricants mondiaux de batteries et de véhicules en offrant des matériaux avancés performants et fiables tout en promouvant la durabilité et la traçabilité de la chaîne d’approvisionnement.

Vision	Favoriser la transition vers un avenir vert grâce à des solutions durables zéro carbone ^{MC} .
Mission	Offrir les matériaux avancés de graphite les plus écologiques avec une empreinte carboneutre pour un monde durable.
Valeurs	Sécurité, responsabilité, ouverture, intégrité et esprit entrepreneurial.

RESPONSABILITÉS

CAPITAL HUMAIN

La Société s’est engagée à offrir un milieu de travail sécuritaire à son personnel et à ses partenaires. Pour l’exercice clos le 31 décembre 2020, Nouveau Monde a enregistré un taux d’incident selon les paramètres du Occupational Safety and Health Administration (« OSHA ») de 0.

En réponse à la pandémie de COVID-19, Nouveau Monde a mis en place des mesures préventives et des protocoles de travail stricts pour offrir un environnement sécuritaire à ses employés, ses sous-traitants et les collectivités où elle mène ses activités.

Axée sur le développement durable, la Société a lancé des initiatives pour la formation et l'embauche de travailleurs locaux, notamment à travers le « Comité de formation de la main-d'œuvre de la Haute-Matawinie », qui regroupe des partenaires industriels, institutionnels et commerciaux qui se réunissent en vue d'un partage des services.

- Diplôme d'études professionnelles en opération d'équipements de production : Deux cohortes de ce programme de formation en milieu de travail permettant aux diplômés d'accéder à un poste d'opérateur à l'usine de concentration ont été lancées en 2020, et une troisième, en mars 2021. Il y a un intérêt suffisamment marqué pour ce programme dans la région pour soutenir plusieurs cohortes et former une main-d'œuvre qualifiée en prévision des activités d'exploitation minière commerciales.
- L'Essentiel des mines et du bois : Ce programme d'intégration socioprofessionnelle s'adresse aux membres des communautés Atikamekw et vise à renforcer l'employabilité des travailleurs autochtones. Les inscriptions au programme ont été complétées au premier trimestre ; le lancement est toutefois suspendu jusqu'à ce que la situation liée à la COVID-19 permette des déplacements plus faciles entre les collectivités de Manawan et de Saint-Michel-des-Saints.

ENVIRONNEMENT

La Société prévoit développer ses projets d'extraction et de transformation du graphite naturel tout en limitant son empreinte environnementale. Dédiée à des normes de développement durable strictes, Nouveau Monde s'engage à adopter un modèle d'exploitation entièrement électrique. En tirant parti de l'hydroélectricité renouvelable du Québec, la Société prévoit produire des solutions carboneutres à base de graphite pour les marchés en pleine expansion des batteries soutenant la transition énergétique.

Le 15 avril 2019, la Société a officiellement déposé son étude d'impact environnemental et social (« ÉIES ») du projet Matawinie auprès du gouvernement du Québec, une étape importante dans l'analyse et l'autorisation du projet minier. Le gouvernement du Québec a émis un avis d'admissibilité pour l'ÉIES du projet Matawinie après une analyse réalisée par 25 agences et ministères provinciaux. Par la suite, le ministère de l'Environnement et de la Lutte contre les changements climatiques (« MELCC ») a confié au Bureau d'audiences publiques sur l'environnement (« BAPE ») le mandat de mener une consultation publique. Les audiences publiques tenues en janvier et en février 2020 ont servi à la rédaction du rapport de la commission, qui a été déposé en juin 2020 (se reporter au communiqué de presse du 26 juin 2020).

- La commission a reconnu la justification économique, les innovations environnementales, les mesures d'intégration et les retombées sociales associées au projet minier et a identifié des pistes d'amélioration.

La gestion des résidus miniers constitue une responsabilité environnementale importante. Nouveau Monde a proposé des critères de conception novateurs en privilégiant la désulfuration des résidus, le remblayage progressif de la fosse et la co-disposition des stériles et des résidus. Une cellule expérimentale a été construite au troisième trimestre 2020 pour démontrer, en conditions réelles, les performances de cette méthode environnementale novatrice.

À la suite d'un examen environnemental rigoureux, le gouvernement du Québec a émis un décret ministériel le 10 février 2021 autorisant le projet minier Matawinie de Nouveau Monde pour une production de 100 000 tonnes par an (« tpa ») de concentré de graphite de haute pureté.

SOCIÉTALE

Les principales industries de la région de la Haute-Matawinie sont les loisirs et la foresterie. Fidèle à ses objectifs de développement environnemental et responsable, la Société a lancé de nombreuses initiatives depuis la découverte du gisement de graphite Matawinie en 2015 pour harmoniser le projet avec les réalités, les préoccupations et les valeurs de la communauté locale :

- plus de 70 séances d’information, y compris des séances publiques et des journées portes ouvertes, pour établir un dialogue ouvert et constructif avec les organismes locaux, les résidents, les propriétaires de chalets et les membres des Premières Nations ;
- création d’un comité d’accompagnement (2017) pour instaurer la confiance avec les parties prenantes tout au long du processus de développement de la mine et tenir compte des préoccupations et des attentes dans la conception du projet ;
- consultations dans le cadre de l’ÉIES pour analyser les points de vue des résidents et établir des mesures d’atténuation ou d’amélioration ;
- entente de pré-développement avec la Première Nation Atikamekw (2019), soit le Conseil des Atikamekw de Manawan et le Conseil de la Nation Atikamekw, pour établir une ligne directrice dans la négociation d’une entente sur les impacts et les avantages du projet Matawinie ;
- entente de collaboration et de partage des bénéfices avec la municipalité de Saint-Michel-des-Saints (2020) pour établir un partenariat concret de développement social, économique et environnemental à travers des mécanismes financiers et participatifs ;
- sondages pour mesurer l’acceptabilité sociale menés en 2018 et en 2019 auprès des résidents de Saint-Michel-des-Saints et de Saint-Zénon, qui ont montré un taux de soutien élevé et stable au projet : 83 % (2018) et 82 % (2019).

SECTEURS D’ACTIVITÉS

PROJET MATAWINIE

La propriété de Matawinie comprend 319 concessions minières couvrant 17 585 hectares, pour lesquelles la Société détient une participation de 100 %. Le bloc de concessions Tony est situé à environ 150 km au nord de Montréal (Québec, Canada), à Saint-Michel-des-Saints. Ce bloc est facilement accessible par les routes forestières existantes et se trouve à proximité d’infrastructures de haute qualité, notamment des routes pavées et des lignes à haute tension. La collectivité régionale compte beaucoup de travailleurs qualifiés qui sont disponibles suite à la cessation de nombreuses activités d’exploitation forestière. Le projet est situé à proximité de la région métropolitaine (Montréal), qui dispose également d’un bassin considérable de main-d’œuvre et de fournisseurs de biens et services.

Le 25 octobre 2018, la Société a annoncé les résultats d’une étude de faisabilité couvrant le gisement de la zone ouest du bloc de concessions Tony, qui fait partie de sa propriété de graphite Matawinie. L’étude de faisabilité réalisée par Met-Chem/DRA, conformément au *Règlement 43-101 sur l’information concernant les projets miniers* (Règlement 43-101), a démontré le potentiel économique du projet :

- valeur actualisée nette (« VAN ») avant impôt de 1,287 G\$ à un taux d’actualisation de 8 % ;
- VAN après impôt de 751 M\$ à un taux d’actualisation de 8 % ;
- taux de rendement interne avant impôt de 40,6 % ;
- taux de rendement interne après impôt de 32,2 % ;

- durée de vie de la mine (« DVM ») de 25,5 ans ;
- période de récupération des coûts de la mine estimée à 2,2 ans (avant impôt) ;
- période de récupération des coûts de la mine estimée à 2,6 ans (après impôt) ;
- dépenses d'investissement initiales (« dépenses d'investissement ») de 276 M\$ (incluant un montant pour les imprévus de 31,5 M\$) ;
- dépenses d'exploitation de 499 \$ par tonne de concentré ;
- prix de vente moyen du concentré de graphite de 1 730 \$ US la tonne ; et
- taux de change USD/CAD de 1,307.

Les faits saillants liés à l'exploitation de l'étude de faisabilité comprennent :

- production maximale annuelle moyenne de 100 000 tonnes de concentré de graphite ;
- réserve probable de 59,8 millions de tonnes à une teneur moyenne du graphite contenu dans la minéralisation de 4,35 % Cg ;
- taux de récupération du graphite supérieur à 94 % ;
- pureté du produit fini/concentré supérieure à 97 % Cg ;
- ratio stérile/minerais (DVM) de 1,06 : 1.

Ressource

En mars 2020, la Société a publié une mise à jour de l'estimation des ressources minérales en fosse (« ressource actuelle ») pour son gisement de la zone ouest, situé dans le bloc de concessions Tony faisant partie de sa propriété de graphite Matawinie (se reporter au communiqué de presse du 19 mars 2020). L'estimation tient compte d'une augmentation de 25,6 % des ressources minérales mesurées et indiquées combinées, d'un changement minimal à l'empreinte de la fosse et du maintien de l'ouverture de la minéralisation en profondeur de même que vers le nord et le sud. Cette mise à jour fait suite à une campagne de forage terminée à l'automne 2019 (se reporter au communiqué de presse du 3 décembre 2019).

La ressource actuelle est résumée ci-dessous et comparée à l'estimation de la ressource minérale en fosse précédente (« ressource précédente ») publiée dans un communiqué de presse daté du 27 juin 2018.

CATÉGORIE DES RESSOURCES	RESSOURCE ACTUELLE (19 mars 2020)			RESSOURCE PRÉCÉDENTE (27 juin 2018)		
	Tonnage (Mt)	Teneur (% Cg)	Cg (Mt)	Tonnage (Mt)	Teneur (% Cg)	Cg (Mt)
Mesurée	24,5	4,27	1,05	0	0	0
Indiquée	95,8	4,26	4,08	95,8	4,28	4,10
Mesurée + indiquée	120,3	4,26	5,13	95,8	4,28	4,10
Présumée	4,5	4,43	0,20	14,0	4,19	0,59

Le modèle de bloc, utilisé pour générer la ressource actuelle du gisement de la zone ouest, est basé sur un total de 149 sondages carottés qui ont produit 8 274 échantillons, ainsi que sur 207 échantillons de rainurage prélevés dans trois (3) tranchées. En tout, 23 horizons minéralisés de paragneiss à graphite ont été interprétés et modélisés à partir de ces données.

Usine de démonstration

Depuis le troisième trimestre 2018, la Société exploite une usine de démonstration à Saint-Michel-des-Saints pour soutenir sa stratégie commerciale et notamment pour :

- qualifier les produits de graphite de la Société et établir un carnet de ventes ;

- tester et améliorer les processus pour l'exploitation commerciale ;
- tester de nouvelles technologies novatrices de gestion des résidus et de restauration de sites ;
- former les employés et sensibiliser la main-d'œuvre locale aux perspectives d'emploi.

Plusieurs centaines de tonnes de concentré de graphite ont été produites jusqu'à présent à partir des matériaux extraits du gisement de la zone ouest de la propriété de graphite Matawinie, dont les teneurs se situent entre 94 % Cg et 98 % Cg (selon les spécifications techniques).

Mine et concentrateur

L'ingénierie de détails et les activités d'approvisionnement associées à la construction de la mine de graphite et du concentrateur se poursuivent avec l'équipe technique de SNC-Lavalin, en partenariat avec Seneca et Boucher-Lachance Architectes (se reporter au communiqué de presse du 5 novembre 2019 portant sur l'octroi du contrat).

Le décret environnemental autorisant le projet (se reporter au communiqué de presse du 10 février 2021) fournit désormais à Nouveau Monde les critères opérationnels et les paramètres définitifs de conception et permet, sous réserve de l'obtention de financement supplémentaire, le lancement des activités de construction. Grâce à une table de coordination novatrice mise en place par le gouvernement du Québec, Nouveau Monde a collaboré avec différentes autorités pour préparer le processus d'obtention des permis. Nouveau Monde a commencé les travaux préparatoires sur le site minier en mars 2021 et prévoit lancer la construction au troisième trimestre de 2021, lorsque les permis et les autorisations auront été finalisés. L'échéancier du projet prévoit les activités de mise en service et le démarrage de la production commerciale en 2023, à temps pour répondre à la demande croissante des fabricants de batteries.

Dans le cadre de sa stratégie d'électrification, la Société s'est engagée à ce que les équipements lourds qu'elle utilise pour l'exploitation minière et ses activités liées à la concentration et au traitement du minerai soient entièrement électriques au plus tard cinq ans après le début de la production. Ce modèle d'exploitation, une première pour une mine à ciel ouvert, représente une réduction de plus de 300 000 tonnes des émissions de CO₂ sur la durée de vie de la mine, ainsi qu'un avantage significatif par rapport à ses pairs dans le monde.

- Nouveau Monde a été choisie comme premier partenaire minier des gouvernements canadien et québécois dans le cadre du déploiement de leur stratégie d'électrification (se reporter au communiqué de presse du 2 novembre 2020). Grâce à un effort de collaboration réunissant des leaders de recherche et industriels, la Société soutiendra le développement et les essais de systèmes électriques et d'infrastructures de recharge rapide pour véhicules lourds adaptés à l'exploitation minière à ciel ouvert.
- Nouveau Monde a avancé son processus d'approvisionnement pour sa flotte entièrement électrique et son infrastructure de recharge grâce à un appel de préqualification international du 30 novembre 2020 au 30 janvier 2021. Une importante flotte initiale composée de 60 véhicules sera commandée. Le processus de sélection se concentrera sur l'efficacité, la durabilité, la performance et la capacité à recycler l'équipement.

De plus, la Société a mandaté Hydro-Québec, la société d'État qui produit, transporte et fournit de l'électricité, afin de concevoir, d'installer et d'exploiter une ligne électrique de 120 kV pour alimenter le site minier et contribuer à l'atteinte de son objectif de carboneutralité. Une ligne dédiée reliera la mine et le concentrateur du projet Matawinie au réseau hydroélectrique d'Hydro-Québec, ce qui permettra l'électrification complète de ses opérations (se reporter au communiqué de presse du 15 avril 2020).

PRODUITS À VALEUR AJOUTÉE

Nouveau Monde développe une gamme de produits spécialisés allant du graphite expansible (pour des applications industrielles, comme un additif aux membranes de toiture et aux matériaux de construction pour une sécurité d'utilisation finale accrue) au graphite sphérique, qui est un composant essentiel des batteries lithium-ion utilisées dans les véhicules électriques, des solutions de stockage d'énergie et les applications technologiques destinées au grand public telles que les technologies 5G.

Au cours des derniers mois, la Société a fait des progrès considérables dans le développement de ses produits à valeur ajoutée (« PVA »). L'équipement de micronisation et de sphéronisation à l'usine de démonstration de Saint-Michel-des-Saints a été mis en service et a produit les premiers échantillons de graphite sphérique, qui attestent de la performance du procédé de seconde transformation mis au point par Nouveau Monde (se reporter au communiqué de presse du 26 février 2020).

La Société a également développé un processus de purification thermo-chimique afin de compléter son offre commerciale avec des produits d'une pureté supérieure à 99,95 %. Le 27 octobre 2020, Nouveau Monde a annoncé une entente quinquennale avec Olin Corporation (« Olin ») qui comprend l'espace commercial pour les opérations, les services techniques sur site et l'approvisionnement de certaines matières premières pour permettre la commercialisation des matériaux de graphite avancés de Nouveau Monde.

- Les deux premiers modules de purification de taille commerciale pour ses activités de démonstration sont en cours de construction au sein des installations existantes d'Olin situées à Bécancour, au Québec. Prévues être mises en service au deuxième trimestre de 2021, les fournaises modulables auront une capacité nominale de 1 500 tonnes de graphite purifié de qualité batterie par an et devraient générer des flux de trésorerie à court terme.

Déterminée à développer la chaîne de valeur dans la totalité, soit de la mine au matériel d'anode, afin de fournir une source traçable et carboneutre aux fabricants de batteries, Nouveau Monde progresse dans la fabrication de son matériel d'anode en graphite sphérique enrobé respectueux de l'environnement. L'enrobage du graphite sphérique est la dernière étape du processus qui permettra de compléter la gamme de produits à base de graphite de la Société pour les secteurs des véhicules électriques et des énergies renouvelables.

- Nouveau Monde a terminé avec succès l'étude technique détaillée de sa ligne de production d'enrobage de phase 1 de 2 000 tonnes par an. L'achat d'équipement a commencé et le début de la production est actuellement prévu pour le premier trimestre de 2022 (se reporter au communiqué de presse du 26 janvier 2021).
- En outre, la Société a signé une entente de collaboration importante avec Forge Nano pour l'utilisation de ses technologies d'enrobage par dépôt de couches atomiques (se reporter au communiqué de presse du 6 octobre 2020). Ces technologies amélioreront les performances du graphite de Nouveau Monde dans les systèmes de batterie lithium-ion.

Le matériel d'anode de Nouveau Monde a surpassé celui des principaux producteurs commerciaux asiatiques (se reporter au communiqué de presse du 23 novembre 2020). Une série de tests électrochimiques réalisés par le Conseil national de recherches du Canada a révélé que, dans des conditions identiques avec les batteries à demi-bouton, la capacité réversible (une mesure de la densité énergétique pour la performance) obtenue avec le matériel d'anode de la Société est de 365 mAh/g comparativement à 360 mAh/g pour les principales normes asiatiques. De plus, la spécification minimale du marché pour la capacité réversible est bien inférieure, à seulement 350 mAh/g, ce qui met en évidence les occasions commerciales pour la Société.

Nouveau Monde a acheté un terrain de 2 millions de pieds carrés adjacent au complexe d'Olin dans le parc industriel de Bécancour (se reporter au communiqué de presse du 21 janvier 2021) dans le but de construire une usine intégrée de fabrication de matériel d'anode pour batterie lithium-ion, dont le volume de production annuel projeté est de 45 000 tonnes. La propriété n'est assortie d'aucune restriction d'ordre environnemental pour la construction et dispose de toutes les infrastructures nécessaires pour un approvisionnement en produits chimiques par pipeline direct et sécuritaire depuis les installations d'Olin, ainsi que des voies ferrées, un accès portuaire et la proximité du système autoroutier pour l'importation de matières premières et l'exportation de produits finaux en Amérique du Nord et en Europe.

Au cours du premier trimestre de 2021, la Société a obtenu les résultats de son analyse technique de chargement initial (« FEL-1 ») pour son installation d'envergure de matériel d'anode actif pour batterie lithium-ion (« projet PVA Bécancour »). Le projet PVA Bécancour est conçu pour recevoir environ 60 kilotonnes par an (« ktpa ») de graphite en paillettes du projet Matawinie de Nouveau Monde, ou d'autres sources d'approvisionnement de tierces parties, jugées appropriées, et les transformer en environ 42 ktpa de matériel d'anode, 3 ktpa de paillettes purifiées et 14 ktpa de graphite micronisé, un sous-produit précieux.

- Le FEL-1 comprend un examen de l'ensemble de la réglementation et des permis liés à l'environnement, l'échéancier du projet, l'établissement des spécifications des produits, l'analyse des parties prenantes, le budget des dépenses d'investissement et des charges d'exploitation prévues.
- Compte tenu des indicateurs économiques favorables démontrés dans le FEL-1, Nouveau Monde a commencé une analyse technique de faisabilité de chargement initial (« FEL-2 et 3 »), laquelle devrait être complétée d'ici le premier trimestre de 2022 et dont le coût devrait s'élever à environ 10 M\$.
- Selon le plan actuel, la mise en service des premières lignes de production de la phase 2 du projet PVA Bécancour est prévue au premier trimestre de 2025.

STRATÉGIE COMMERCIALE

VENTES

Avec l'intensification des activités de commercialisation et de ventes techniques, Nouveau Monde a conclu des ententes de vente sur les marchés nord-américain, européen et asiatique pour des centaines de tonnes de graphite de haute qualité, produites à partir de l'usine de démonstration de la Société (se reporter au communiqué de presse du 24 septembre 2020).

- Le prix du panier reçu par tonne de graphite en paillettes a été supérieur à 1 500 \$ US la tonne, avant traitement à valeur ajoutée en aval.
- La Société a signé plusieurs ententes de non-divulgaration avec d'importants équipementiers de véhicules électriques pour qualifier ses matériaux avancés carboneutres pour batteries lithium-ion.

Alors que les négociations commerciales s'intensifient avec les constructeurs automobiles européens pour le matériel d'anode pour batterie de Nouveau Monde, la Société a annoncé l'ouverture d'un bureau de vente à Londres afin de répondre facilement aux demandes croissantes des clients et d'autres parties prenantes locaux (se reporter au communiqué de presse du 5 novembre 2020).

Le 14 février 2019, la Société a conclu un accord « offtake » et de marketing conjoint contraignant avec Traxys visant le concentré de graphite en paillettes qui sera produit à son usine de Saint-Michel-des-Saints.

- Pour chacune des deux premières années, Traxys commercialisera 200 tonnes de concentré de graphite en paillettes (pour un total de 400 tonnes) provenant de l’usine de démonstration de graphite actuellement exploitée de la Société à des fins de qualification préalable des produits.
- Pour chacune des cinq premières années de production commerciale de la Société, 25 000 tonnes de produits de graphite en paillettes seront vendues par l’intermédiaire de Traxys.
- Traxys aura le droit exclusif de commercialiser, de distribuer et de revendre les produits de graphite en paillettes à sa clientèle.

PARTENARIATS, RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

La Société s’est associée à Hydro-Québec pour la recherche et le développement de matériel d’anode de graphite utilisé dans la fabrication de batteries lithium-ion (se reporter au communiqué de presse du 17 mai 2018). Pôle d’innovation de classe mondiale, le Centre d’excellence en électrification des transports et en stockage d’énergie d’Hydro-Québec se consacre au développement de certaines des technologies de matériaux de batteries les plus avancées au monde pour les véhicules électriques et d’autres applications de stockage d’énergie. Grâce à ce partenariat, l’impressionnant portefeuille de propriété intellectuelle d’Hydro-Québec (plus de 2 000 brevets) et ses installations de pointe constituent un tremplin pour les développements technologiques et les activités de commercialisation de Nouveau Monde.

- Nouveau Monde détient également une licence d’exploitation pour commercialiser les technologies de matière de batteries d’Hydro-Québec et positionner le Québec dans la chaîne de valeur des batteries lithium-ion.

La Société maintient également un portefeuille de projets de recherche et développement afin de raffiner sa gamme de produits spécialisés en fonction des exigences du marché et des innovations.

- Nouveau Monde travaille de pair avec l’expert en ingénierie des matériaux Philippe Ouzilleau, professeur à l’Université McGill, et son équipe de recherche pour développer de nouveaux types de précurseurs et de technologies d’enrobage afin de réduire l’empreinte environnementale de ses produits de graphite avancés, d’optimiser les coûts de production et d’améliorer les propriétés relatives aux performances existantes (se reporter au communiqué de presse du 26 janvier 2021).

MISE À JOUR SUR LE MARCHÉ

Malgré la conjoncture économique teintée par la COVID-19, les paramètres et tendances du marché mondial restent très attrayants. La Chine étant le seul producteur de graphite sphérique purifié, la situation actuelle a renforcé le besoin de chaînes d’approvisionnement locales et fiables. Nouveau Monde est en voie de devenir la seule source entièrement intégrée de matériel d’anode de batterie écologique en Occident, un avantage de taille.

- Actuellement, les usines de batteries lithium-ion en construction en Amérique du Nord et en Europe représentent une capacité d’environ 865 GWh (Benchmark Mineral Intelligence, février 2021). Avec le nombre de méga-usines de batteries qui augmente, la demande pour le graphite devrait croître de plus de 380 % d’ici 2030.

Les tendances technologiques et les nouvelles politiques sur les GES ont propulsé le marché du graphite, principalement les batteries lithium-ion et les technologies de piles à combustible, dans une courbe de croissance accélérée. Benchmark Mineral Intelligence prévoit que la demande pour le graphite naturel dépassera l’offre, ce qui créera un marché déficitaire à compter de 2023.

- Tout comme l'Union européenne, la Chine et le Canada, les États-Unis ont récemment déclaré le graphite était un minéral stratégique pour la croissance économique et la sécurité nationale, conformément au décret présidentiel intitulé « Addressing the Threat to the Domestic Supply Chain from Reliance on Critical Minerals from Foreign Adversaries » daté du 30 septembre 2020.

Parallèlement à la demande exponentielle, le marché met de plus en plus l'accent sur la carboneutralité pour répondre aux attentes écologiques des consommateurs et aux réglementations environnementales plus strictes des gouvernements. Le positionnement de Nouveau Monde est idéal pour répondre à cette tendance croissante grâce à ses matériaux écologiques, carboneutres et traçables.

ADMINISTRATION ET GOUVERNANCE

La Société a obtenu environ 22 M\$ dans le cadre d'un placement par prise ferme avec BMO Marchés des capitaux (se reporter au communiqué de presse du 20 janvier 2021) et d'un placement privé sans courtier auprès d'investisseurs institutionnels (se reporter au communiqué de presse du 12 février 2021).

En mars 2021, la Société a reçu 1,35 M\$ dans le cadre d'une entente d'apport remboursable avec Développement économique Canada pour les régions du Québec. Cette entente d'apport ne porte pas intérêt et sera remboursable en 60 versements mensuels égaux à compter de septembre 2023.

Le 1^{er} février 2021, la Société a obtenu 17,6 M\$ par suite de l'exercice de bons de souscription émis antérieurement.

Le 25 janvier 2021, Nouveau Monde a émis un total de 766 351 actions ordinaires de son capital-actions au prix de 1,04 \$ l'action ordinaire en règlement des intérêts payables sur une obligation convertible garantie d'un capital de 15 M\$ émise par la Société à Pallinghurst Graphite Limited (« Pallinghurst »).

Le 28 août 2020, la Société a conclu avec Pallinghurst, un actionnaire important, les transactions de financement suivantes qui serviront à financer la prochaine phase de son développement, axée sur le matériel de batterie lithium-ion. Le financement comprend :

- une entente de souscription d'obligation convertible aux termes de laquelle la Société a convenu d'émettre une obligation convertible garantie d'un capital de 15 M\$ en faveur de Pallinghurst. La transaction comprend également 75 millions de bons de souscription à un prix de 0,22 \$ par action ordinaire pendant une période de 36 mois à compter de la date d'émission des bons de souscription;
- une convention d'acquisition d'une redevance aux termes de laquelle Pallinghurst a convenu d'échanger le capital et les intérêts courus en vertu de ses offres de prêts existantes de 4,3 M\$ contre une redevance sur le rendement net de fonderie de 3 % du projet minier de graphite Matawinie, assortie d'une option de rachat partiel représentant 1 % en faveur de la Société.

Le 30 juin 2020, le gouvernement du Canada, par l'intermédiaire de la branche québécoise de Développement économique Canada, a accordé à Nouveau Monde un financement de 1,5 M\$ pour soutenir l'acquisition, l'adaptation et l'installation d'équipements de pointe pour microniser et sphéroniser du graphite naturel en paillettes.

Le 29 avril 2020, la Société a annoncé qu'elle avait obtenu un levier financier non dilutif totalisant 5 207 \$ composé comme suit :

- une aide financière non remboursable d'un maximum de 3 000 \$ par l'entremise du programme Technoclimat de Transition énergétique Québec (« TEQ »);

- un financement de 1 994 \$ conclu avec Investissement Québec par l'intermédiaire de deux offres de prêts pouvant être utilisées en fonction des besoins de trésorerie de Nouveau Monde, sous réserve des modalités de l'offre de prêt;
- après l'obtention d'une subvention de 4 250 \$ de Technologies du développement durable Canada en 2019 (se reporter au communiqué de presse du 20 août 2019), l'engagement initial a augmenté de 5 % en raison de l'incidence de la COVID-19 sur les entreprises canadiennes, ce qui représente un montant supplémentaire de 213 \$.

Le 17 juin 2020, TEQ a augmenté sa contribution en consentant une avance de 150 \$ à Nouveau Monde, soit une augmentation de 5 % de son aide financière, en raison de l'incidence de la COVID-19 sur les entreprises canadiennes. TEQ a également octroyé à Nouveau Monde un montant additionnel de 150 \$, ce qui porte sa contribution totale à 3 300 \$.

LEADERSHIP

L'équipe de direction et le conseil d'administration de la Société reconnaissent l'importance d'une bonne gouvernance d'entreprise et la nécessité d'adopter des pratiques exemplaires en matière de responsabilité sociale, économique et environnementale. Le code de conduite et la politique de développement durable de la Société sont disponibles sur le site Web de Nouveau Monde.

Le conseil d'administration compte trois comités : le comité d'audit, le comité des ressources humaines et de la rémunération et le comité de la gouvernance et du développement durable. Les administrateurs de la Société possèdent une expertise en propriété intellectuelle, en droit de l'environnement, en administration des affaires, en aménagement minier et en prospection, en investissement et en finances.

RISQUES

La Société exerce ses activités dans un secteur qui comporte divers risques et incertitudes. Pour une analyse plus complète de ces risques, voir la rubrique « Facteurs de risque » dans notre plus récente notice annuelle déposée auprès de chacune des autorités provinciales en valeurs mobilières du Canada.

INFORMATIONS FINANCIÈRES ANNUELLES

PRINCIPALES INFORMATIONS FINANCIÈRES ANNUELLES

Informations financières annuelles concernant les exercices clos les 31 décembre 2020, 2019 et 2018.

Description	2020	2019	2018
	(montants ajustés)		
Produits des activités ordinaires	-	-	-
Perte nette	17 978	17 045	20 491
Perte de base et diluée par action	(0,684)	(0,750)	(1,361)
Total de l'actif	21 156	17 394	13 427
Passifs non courants	15 907	771	3 447

DÉPENSES DE PROSPECTION ET D'ÉVALUATION

Description	31 décembre 2020 \$	31 décembre 2019 (montants ajustés) \$	Variation \$
Salaires et avantages sociaux a)	2 294	2 040	254
Rémunération fondée sur des actions b)	594	192	402
Ingénierie c)	3 964	721	3 243
Honoraires professionnels d)	506	1 349	(843)
Matériaux, matières consommables et approvisionnement	1 767	2 279	(512)
Sous-traitance	1 706	2 594	(888)
Géologie et forage e)	389	2 298	(1 909)
Services publics	388	218	170
Autres	265	673	(408)
Subventions	(164)	(329)	165
Crédits d'impôt e)	(1 369)	(2 203)	834
Dépenses de prospection et d'évaluation	10 340	9 832	508

- a) L'augmentation de 254 \$ est attribuable à l'accroissement des effectifs en 2020 par rapport à 2019. Toutefois, l'écart a été réduit d'un montant total de 892 \$ que la Société a reçu au titre de la Subvention salariale d'urgence du Canada au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.
- b) L'augmentation de 402 \$ résulte des nouvelles options attribuées aux principaux dirigeants.
- c) L'augmentation de 3 243 \$ est attribuable aux contrats d'ingénierie de détail liés à la planification de la construction de la mine commerciale et du concentrateur.
- d) La diminution des honoraires professionnels de 843 \$ s'explique surtout par l'absence des honoraires non récurrents relatifs à la préparation d'une consultation publique par le BAPE en 2019.
- e) La diminution de 1 909 \$ des frais de géologie et de forage et celle de 834 \$ des crédits d'impôt s'expliquent par une baisse des activités de prospection attribuable à la progression et à l'accélération des activités d'ingénierie détaillée de la Société pour la construction de la mine et du concentrateur. Puisque les frais de prospection font l'objet d'un taux d'impôt supérieur, les crédits d'impôt de 2020 ont diminué en conséquence.

CHARGES LIÉES AUX PRODUITS À VALEUR AJOUTÉE

Description	31 décembre 2020	31 décembre 2019	Variation
	\$	(montants ajustés) \$	
Salaires et avantages sociaux a)	768	467	301
Rémunération fondée sur des actions	112	-	112
Ingénierie b)	2 399	710	1 689
Honoraires professionnels	866	772	94
Matériaux, matières consommables et approvisionnement	157	37	120
Sous-traitance c)	475	20	455
Autres	43	40	3
Subventions d)	(1 678)	(441)	(1 237)
Crédits d'impôt	(231)	-	(231)
Charges liées aux produits à valeur ajoutée	2 911	1 605	1 306

- a) L'augmentation de 301 \$ est attribuable à l'augmentation des effectifs en 2020 par rapport à 2019. Toutefois, l'écart a été réduit d'un montant total de 189 \$ que la Société a reçu au titre de la Subvention salariale d'urgence du Canada au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020.
- b) L'augmentation de 1 689 \$ est attribuable à une intensification des études d'ingénierie pour l'usine de démonstration et l'usine commerciale de produits à valeur ajoutée.
- c) L'augmentation de 455 \$ est attribuable aux frais de la maintenance du matériel de micronisation et de sphéronisation donnée en sous-traitance. En 2019, ces coûts n'avaient pas été engagés, car ce matériel, utile à ce traitement à valeur ajoutée, n'avait pas encore été reçu.
- d) L'augmentation de 1 237 \$ s'explique par la conclusion de nouvelles ententes de subvention en 2020 liées au secteur des produits à valeur ajoutée (se reporter à la note 11 des états financiers consolidés).

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Description	EXERCICES CLOS LES		
	31 décembre 2020	31 décembre 2019	Variation
	\$	\$	\$
Frais généraux et frais d'administration a)	7 770	5 804	1 966
Redevance de fonderie nette b)	(4 306)	-	(4 306)
Coûts financiers nets c)	1 263	252	1 011

- a) Les frais de bureau et d'administration ont augmenté de 1 966 \$, principalement en raison d'une hausse des salaires et des avantages sociaux liée à des effectifs plus élevés et d'une augmentation de la rémunération fondée sur des actions du fait des nouvelles options attribuées aux principaux dirigeants en 2020.
- b) La redevance de fonderie nette, qui totalise 4 306 \$ en 2020, reflète la transaction de redevance de fonderie nette conclue avec Pallinghurst (se reporter à la note 13 des états financiers consolidés).
- c) Les frais financiers ont augmenté de 1 011 \$, principalement en raison de la charge d'intérêts liée à l'obligation convertible.

RÉSULTATS TRIMESTRIELS

Au cours du trimestre clos le 31 décembre 2020, la Société a enregistré une perte nette de 8 229 \$ (5 956 \$ en 2019) et une perte nette par action de 0,313 \$ (0,262 \$ en 2019).

Description	T4-2020 \$	T3-2020 (note a) \$	T2-2020 \$	T1-2020 \$
Produits des activités ordinaires	-	-	-	-
Perte nette	(8 229)	(501)	(4 007)	(5 240)
Perte par action	(0,313)	(0,019)	(0,153)	(0,200)

Description	T4-2019 (montants ajustés) \$	T3-2019 (montants ajustés) \$	T2-2019 (montants ajustés) \$	T1-2019 (montants ajustés) \$
Produits des activités ordinaires	-	-	-	-
Perte nette	(5 956)	(4 331)	(4 412)	(2 346)
Perte par action	(0,262)	(0,165)	(0,211)	(0,134)

Les résultats de 2019 ont été ajustés pour tenir compte du changement de méthode comptable décrit aux notes 27 et 28 des états financiers.

Le 24 mars 2020, la Société a procédé à un regroupement de ses instruments de capitaux propres émis à raison de dix pour un, soit les actions ordinaires, les bons de souscription et les options. Comme l'exige IAS 33, toutes les données relatives aux pertes par action ci-dessus ont été ajustées rétroactivement pour tenir compte du regroupement d'actions.

- a) La perte nette observée au troisième trimestre de 2020 est bien moindre que celle du troisième trimestre de 2019 en raison de la transaction de redevance de fonderie nette conclue avec Pallinghurst (se reporter à la rubrique « Transactions avec des parties liées »).

RÉSULTATS DU QUATRIÈME TRIMESTRE

La variation la plus importante enregistrée pour le quatrième trimestre de 2020 est décrite dans le tableau suivant.

	T4-2020 \$	T4-2019 \$	VARIATION \$
Frais généraux et frais d'administration a)	3 411	2 026	1 385

- a) Les frais généraux et frais d'administration ont augmenté de 1,4 M\$, principalement en raison d'une hausse des salaires et des avantages sociaux liée à des effectifs plus nombreux et d'une augmentation de la rémunération fondée sur des actions du fait des nouvelles options attribuées aux principaux dirigeants en 2020.

LIQUIDITÉ ET FINANCEMENT

Au 31 décembre 2020, la Société avait un fonds de roulement déficitaire de 171 \$, incluant une trésorerie de 4 520 \$.

Le risque de liquidité s'entend du risque que la Société éprouve des difficultés à honorer ses engagements liés à ses passifs financiers dont elle s'acquitte au moyen de trésorerie ou d'un autre actif financier.

La Société gère son risque de liquidité en utilisant des budgets qui lui permettent de déterminer les montants requis pour financer ses programmes de prospection, d'évaluation et de mise en valeur. La liquidité et les résultats d'exploitation de la Société peuvent souffrir de la limitation de son accès au marché financier ou à d'autres formes de financement, par suite d'un repli généralisé du marché boursier ou de difficultés propres à la Société. Par le passé, les flux de trésorerie de la Société provenaient essentiellement de ses activités de financement.

Au 31 décembre 2020, tous les passifs financiers à court terme de la Société, d'un montant de 10 587 \$ (9 869 \$ au 31 décembre 2019), avaient des échéances contractuelles de moins de un an et étaient soumis aux conditions normales du marché. La Société réévalue régulièrement sa situation de trésorerie pour assurer la préservation et la sécurité du capital et le maintien de la liquidité.

Avec le financement achevé en janvier 2021 (se reporter à la note 26 des états financiers consolidés audités), la direction estime que la Société dispose de fonds suffisants pour s'acquitter de ses obligations et des dépenses prévues pour les douze mois à venir lorsqu'elles deviennent exigibles.

	Au 31 décembre 2020				
	Valeur comptable	Flux de trésorerie contractuel	0 à 12 mois	12 à 24 mois	Plus de 24 mois
Dettes d'exploitation et charges à payer	6 988	6 988	6 988	-	-
Obligations locatives	1 076	1 140	321	440	379
Emprunts	1 793	1 824	1 824	-	-
Obligation convertible	14 505	21 408	2 427	2 427	16 554

Entrées (sorties) de trésorerie liées aux	EXERCICES CLOS LES	
	31 décembre 2020 \$	31 décembre 2019 \$
Activités d'exploitation, compte non tenu de la variation nette du fonds de roulement	(17 914)	(15 640)
Variation nette du fonds de roulement	(135)	(3 014)
Activités d'exploitation	(18 049)	(18 654)
Activités d'investissement	(661)	(1 673)
Activités de financement	19 153	20 610
Augmentation de la trésorerie	443	283

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a enregistré un taux de dépenses en trésorerie mensuel moyen d'environ 1,6 M\$, compte tenu des entrées d'immobilisations corporelles et d'immobilisations incorporelles, des acomptes versés aux fournisseurs et de toutes les charges d'exploitation. La Société s'attend à enregistrer un taux de sortie de trésorerie lié aux activités d'exploitation et d'investissement pour

le moins similaire au cours des périodes à venir afin de maintenir sa capacité et sa croissance prévue. Elle prévoit aussi continuer à enregistrer des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation négatifs au cours des prochaines périodes au moins jusqu'à ce que la production commerciale soit atteinte. Du financement supplémentaire sera également nécessaire pour que le bien de graphite Matawinie et l'usine commerciale de Bécancour puissent atteindre le stade de production commerciale.

ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation ont totalisé 18 M\$, comparativement à des sorties de trésorerie de 18,7 M\$ pour la période correspondante de 2019. Les sorties de trésorerie ont légèrement diminué, principalement en raison de la diminution du fonds de roulement attribuable aux subventions différées.

ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, les sorties de trésorerie liées aux activités d'investissement ont totalisé 0,6 M\$, comparativement à 1,7 M\$ en 2019. L'écart important s'explique par l'avancement de la construction de l'usine de démonstration du projet à valeur ajoutée à Bécancour et par l'augmentation des subventions reçues.

ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société avait des entrées nettes de trésorerie liées aux activités de financement de 19,2 M\$, principalement en raison de l'encaissement d'une obligation convertible de 15 M\$ provenant de Pallinghurst, comparativement à des entrées nettes de trésorerie de 20,6 M\$ en 2019, du fait essentiellement de la clôture d'un placement privé de 20,3 M\$ au cours de cette période.

INFORMATION SUPPLÉMENTAIRE

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les parties liées de la Société sont les principaux dirigeants, les administrateurs et les actionnaires importants.

Description	EXERCICES CLOS LES	
	31 décembre 2020 \$	31 décembre 2019 \$
Principaux dirigeants de la Société		
Salaires et avantages sociaux	1 238	990
Rémunération fondée sur des actions	398	184
Administrateurs de la Société		
Honoraires du conseil d'administration	91	95
Rémunération fondée sur des actions	305	159

Le 28 août 2020, la Société a conclu les transactions de financement suivantes avec Pallinghurst, un actionnaire important de la Société :

- une obligation convertible garantie, soit un instrument de trois ans d'un capital de 15 M\$. Le montant du capital ainsi que tous les intérêts courus et impayés ou non inscrits à l'actif au titre de l'obligation deviendront payables à la date qui tombe 36 mois après l'émission de l'obligation. À tout moment, Pallinghurst a le droit de convertir la totalité ou une partie de l'obligation en un nombre d'actions ordinaires de la Société égal au montant du capital à convertir, divisé par le prix de conversion de 0,20 \$ par action ordinaire. Pallinghurst a également le droit de convertir la totalité ou une partie des intérêts courus et impayés ou non inscrits à l'actif au titre de l'obligation en actions ordinaires de la Société au cours des actions ordinaires au moment futur de la conversion, sous réserve de l'approbation de la Bourse de croissance TSX. Parallèlement à l'émission de l'obligation, la Société a émis à Pallinghurst des bons de souscription d'actions ordinaires donnant à Pallinghurst le droit d'acheter jusqu'à 75 000 000 actions ordinaires de la Société, au prix de 0,22 \$ par action ordinaire pendant une période de 36 mois à compter de la date d'émission des bons de souscription;
- La Société a octroyé une redevance de fonderie nette de 3 % (« redevance ») sur le bien de graphite Matawinie à Pallinghurst pour un prix d'achat global de 4 306 \$. Pendant une période de trois ans suivant son émission, la redevance est soumise à un droit de rachat de 1 % en faveur de la Société pour un prix de rachat de 1 306 \$ plus un montant égal aux intérêts courus au taux de 9 % par an à partir de la clôture de la transaction de redevance et après celle-ci jusqu'à la date de rachat. Le prix de rachat de la redevance a été réglé par compensation de tous les montants de capital et d'intérêts courus dus par la Société à Pallinghurst en vertu du billet à ordre daté du 27 juin 2019 d'un montant de 2 M\$ et du billet à ordre daté du 16 mars 2020 d'un montant de 2 M\$, qui ont tous deux été annulés.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a conclu une nouvelle entente de financement avec Investissement Québec, un actionnaire important, pour un montant total reçu de 1 802 \$ dans le cadre de deux offres de prêts. Le taux d'intérêt sur l'offre de prêt totalisant 610 \$ correspond au taux préférentiel actuel de 2,45 % plus 0,07 %, tandis que le taux d'intérêt sur l'offre de prêt totalisant 1 192 \$ correspond au taux préférentiel actuel de 2,45 %. Le capital doit être remboursé au plus tard le 30 juin 2021, soit à l'échéance du prêt. Afin de garantir ses obligations dans le cadre des offres de prêts, la Société a consenti deux hypothèques de premier rang pour le montant total du prêt reçu, lequel couvre l'ensemble de ses créances présentes et futures, y compris ses crédits d'impôt.

TRANSACTIONS NON COMPTABILISÉES

Il n'y a aucune transaction non comptabilisée.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES, NOUVELLES MÉTHODES COMPTABLES, JUGEMENTS ET HYPOTHÈSES

La préparation d'états financiers annuels conformément aux IFRS demande de la direction qu'elle applique des méthodes comptables, qu'elle formule des estimations et qu'elle pose des hypothèses qui ont une incidence sur les montants présentés dans les états financiers consolidés et les notes annexes. Les méthodes et estimations comptables critiques complètes retenues par la Société figurent aux notes 3 et 4 des états financiers consolidés audités de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2020.

CHANGEMENT DE MÉTHODE COMPTABLE

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2020, la Société a volontairement changé de méthode comptable en ce qui concerne les dépenses de prospection et d'évaluation. Selon la nouvelle méthode comptable, toutes les dépenses de prospection et d'évaluation sont comptabilisées dans l'état du résultat net et du résultat global. Pour de plus amples renseignements, se reporter à la note 27 des états financiers consolidés audités.

INSTRUMENTS FINANCIERS ET GESTION DES RISQUES

Se reporter à la note 24 des états financiers consolidés audités.

OBLIGATIONS ET ENGAGEMENTS CONTRACTUELS

Se reporter à la note 25 des états financiers consolidés audités.

STRUCTURE DU CAPITAL

	6 avril 2021
Actions ordinaires	37 055 895
Obligation convertible	7 500 000
Options	2 228 000
Total des actions ordinaires entièrement diluées	46 783 895

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS AU 31 DÉCEMBRE 2020

Se reporter à la note 26 des états financiers consolidés audités.

INFORMATION CONTINUE

Ce rapport de gestion a été préparé en date du 6 avril 2021. De plus amples renseignements sur la Société sont également disponibles sur SEDAR (www.sedar.com).

Le 6 avril 2021

(signé) Eric Desaulniers

Eric Desaulniers, M. Sc., Géo
Président et chef de la direction

(signé) Charles-Olivier Tarte

Charles-Olivier Tarte, CPA CMA
Chef des finances