



PYROGENÈSE CANADA INC.

RAPPORT DE GESTION

Le présent rapport de gestion (le « rapport de gestion ») a pour but d'aider le lecteur à comprendre le contexte dans lequel PyroGenèse Canada Inc. (« PyroGenèse » ou la « Société ») exerce ses activités, les stratégies et la performance de cette dernière ainsi que les facteurs de risque auxquels elle est exposée. Le rapport de gestion offre une opinion et une analyse des résultats financiers de la Société, de la perspective de la direction, pour le trimestre clos le 30 juin 2020. Ce rapport de gestion a été préparé conformément au Règlement 51-102 sur les obligations d'information continue et doit être lu en parallèle avec les états financiers audités pour l'exercice clos le 31 décembre 2019, ainsi que les notes afférentes.

Les états financiers et le rapport de gestion ont été révisés par le comité d'audit de PyroGenèse et ont été approuvés par son conseil d'administration le 28 juillet 2020. Le conseil d'administration est chargé de s'assurer que la Société assume ses responsabilités à l'égard de l'information financière à présenter et il est l'ultime responsable de l'examen et de l'approbation du rapport de gestion. Le conseil d'administration s'acquitte de cette responsabilité principalement par l'entremise de son comité d'audit. Le comité d'audit est nommé par le conseil d'administration et est principalement composé d'administrateurs indépendants. Le comité d'audit fait part de ses constatations au conseil d'administration pour que celui-ci en tienne compte au moment d'approuver la publication du rapport de gestion et des états financiers à l'intention des actionnaires.

L'information qui suit prend en considération tous les événements importants survenus jusqu'au 28 juillet 2020, date à laquelle le conseil d'administration a approuvé le présent rapport de gestion. À moins d'indication contraire, tous les montants sont présentés en dollars canadiens. La monnaie fonctionnelle et de présentation de la Société est le dollar canadien.

Vous trouverez des renseignements supplémentaires sur PyroGenèse sur SEDAR (www.sedar.com), sur OTC Markets (www.otcmarkets.com) et sur le site de la Société, à l'adresse www.pyrogenesis.com.

ÉNONCÉS PROSPECTIFS

Le présent rapport de gestion contient des énoncés prospectifs. Tous les énoncés autres que l'énoncé de faits historiques figurant au présent rapport de gestion sont des énoncés prospectifs, y compris, notamment, les énoncés de la Société eu égard à ses produits et services, ses relations avec ses fournisseurs et clients; sa situation financière future, ses stratégies commerciales, ses éventuelles acquisitions, ses partenariats d'affaires éventuels, tout litige, ainsi que ses plans et objectifs. Dans certains cas, les déclarations prospectives peuvent être identifiées par l'utilisation de mots comme « planifie », « prévoit », « ne prévoit pas », « est attendu », « budget », « prévu », « estimations », « prévisions », « a l'intention de », « s'attend à » ou « ne s'attend pas à » et « croit » ou des variantes de ces mots ainsi que des déclarations ou des informations indiquant que certains actes, événements ou résultats « peuvent » ou « pourraient » être posés, se produire ou être réalisés et des expressions semblables dans leur forme positive ou négative. Bien que la direction de la Société soit d'avis que les attentes mentionnées dans de tels énoncés prospectifs sont raisonnables, rien ne garantit que ces attentes se concrétiseront.



Plus particulièrement, le présent rapport de gestion comprend des énoncés prospectifs ayant notamment trait :

- aux stratégies commerciales, aux objectifs stratégiques et à la stratégie de croissance de la Société;
- aux sources de financement actuelles et futures de la Société et à ses besoins en matière de financement additionnel;
- à la capacité de la Société d'augmenter les ventes, y compris les résultats de la réalisation avec brio des projets actuels de la Société;
- aux attentes de la direction quant au fait que la Société atteindra une croissance annuelle soutenue et le seuil de rentabilité et que les marges brutes augmenteront des suites d'une diminution des coûts des ventes en pourcentage des produits;
- à la performance financière de la Société dans son ensemble.

En raison de leur nature, les énoncés prospectifs exigent la formulation de certaines hypothèses et sont assujettis à des risques et incertitudes inhérents, y compris ceux analysés aux présentes. Plus particulièrement, les énoncés prospectifs ayant trait aux ventes, à la croissance et à la rentabilité futures reposent sur l'hypothèse voulant que les projets en cours seront menés à bien et que la Société obtiendra certains contrats attendus des suites de récentes négociations avec, et de déclarations faites par, des tiers. Les risques que les prédictions et autres énoncés prospectifs ne se révèlent pas exacts sont importants. Le lecteur est prié de ne pas se fier outre mesure aux énoncés prospectifs figurant aux présentes, étant donné que certains facteurs pourraient faire en sorte que les résultats, les conditions, les mesures prises ou les événements réels diffèrent sensiblement des objectifs, des attentes, des estimations ou des intentions décrits dans les énoncés prospectifs.

Les résultats futurs liés aux énoncés prospectifs peuvent être influencés par un certain nombre de facteurs, y compris, sans toutefois s'y limiter, la vigueur des économies canadienne, américaine et asiatique; les risques opérationnels, de financement et d'illiquidité; des problèmes de conception et environnementaux imprévus; l'incapacité d'obtenir le financement nécessaire ou les contrats prévus ou tout retard par rapport au moment prévu de leur obtention; les risques liés aux licences, permis et approbations réglementaires; des interruptions d'approvisionnement ou des conflits de travail; les fluctuations du change et le risque de recouvrement; la concurrence des autres fournisseurs ou d'autres solutions énergétiques nécessitant moins de capitaux; ainsi que des facteurs de risque décrits ailleurs dans le présent document à la rubrique « Facteurs de risque ». La liste des facteurs qui précède n'est pas exhaustive, et tout investisseur ou toute autre partie intéressée qui se fierait aux énoncés prospectifs pour prendre une décision liée à la Société est prié d'examiner attentivement ces facteurs ainsi que les autres incertitudes ou événements potentiels, y compris l'incertitude inhérente aux énoncés prospectifs.



Bien que la Société ait tenté de repérer les principaux facteurs qui feraient en sorte que les mesures, événements ou résultats diffèrent considérablement de ceux qui sont exprimés dans les énoncés prospectifs, d'autres facteurs pourraient faire en sorte que des mesures, des événements ou des résultats diffèrent de ceux prévus, estimés ou planifiés. Rien ne garantit que ces énoncés prospectifs se révéleront exacts, car les résultats réels et les événements futurs pourraient différer considérablement de ceux anticipés dans ces énoncés. Par conséquent, les lecteurs ne devraient pas se fier indûment aux énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs sont formulés en date du présent rapport de gestion, et la Société ne s'engage nullement à les actualiser ou à les réviser à la lumière de nouveaux faits ou circonstances, sauf dans la mesure prévue par les lois sur les valeurs mobilières applicables.

Les énoncés prospectifs figurant aux présentes sont expressément assujettis, dans leur intégralité, à la présente mise en garde. Les énoncés prospectifs contenus dans le présent rapport de gestion sont en date du présent rapport de gestion ou de toute autre date précisée aux présentes.

VUE D'ENSEMBLE

PyroGenèse Canada Inc. est un chef de file mondial au chapitre de la conception, du développement, de la fabrication et de la commercialisation de procédés au plasma de pointe. La Société offre une expertise en ingénierie et en fabrication, de la recherche contractuelle de pointe, ainsi que des ensembles d'équipements de procédés clés en main aux secteurs de la défense, de la métallurgie, des mines, des matériaux de pointe (dont l'impression 3D), du pétrole et du gaz et de l'environnement. Forte de son équipe d'ingénieurs, de scientifiques et de techniciens expérimentés travaillant depuis ses bureaux de Montréal et de son usine de fabrication de 3 800 m², PyroGenèse conserve son avantage concurrentiel en demeurant à la fine pointe du développement technologique et de la commercialisation. Les compétences de base de PyroGenèse permettent à la Société d'ouvrir la voie en fournissant des torches à plasma innovantes, des procédés de traitement des déchets de plasma, des procédés d'atomisation au plasma, des procédés métallurgiques à haute température et des services d'ingénierie sur le marché mondial. PyroGenèse est une société canadienne cotée à la Bourse de croissance TSX (symbole : PYR.V), au marché hors cote OTCQB aux États-Unis (symbole : PYRNF) et à la bourse de Francfort (« FSX ») (symbole : « 8PY »).



PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

	Trimestres clos les 30 juin		%	Semestres clos les 30 juin		%
	2020	2019	Variation 2020 c. 2019	2020	2019	Variation 2020 c. 2019
Produits	2 128 454 \$	913 769 \$	133 %	2 847 362 \$	1 650 212 \$	73 %
Coût des ventes et des services	861 862	728 420	18 %	1 313 356	1 388 191	-5 %
Marge brute	1 266 592	185 349	583 %	1 534 006	262 021	485 %
Charges						
Frais de vente, frais généraux et frais administratifs	1 664 976	1 611 363	3 %	2 941 566	2 925 882	1 %
Frais de recherche et de développement	(3 867)	212 645	-102 %	19 221	308 420	-94 %
Charges financières nettes	276 928	275 418	1 %	509 665	526 916	-3 %
	1 938 037	2 099 426	-8 %	3 470 452	3 761 218	-8 %
Perte d'exploitation nette	(671 445)	(1 914 077)	-65 %	(1 936 446)	(3 499 197)	-45 %
Variation de la juste valeur marchande des placements stratégiques	5 899 465	(339 313)	1 839 %	5 407 441	366 883	1 374 %
Résultat global	5 228 020 \$	(2 253 390) \$	332 %	3 470 995 \$	(3 132 314) \$	211 %
Bénéfice (perte) par action						
De base	0,04 \$	(0,02) \$		0,02 \$	(0,02) \$	
Dilué(e)	0,03 \$	(0,02) \$		0,02 \$	(0,02) \$	
BAIIA modifié (perte modifiée)	(265 804) \$	(1 447 933) \$	-82 %	(1 120 968) \$	(2 584 473) \$	-57 %

Le BAIIA modifié (la perte modifiée) n'est pas une mesure de la performance définie par les IFRS et ne peut se substituer au bénéfice (à la perte) d'exploitation ni au résultat global dans le contexte de la mesure de la performance d'une société. La direction est d'avis que la présentation de certaines mesures de la performance non conformes aux PCGR, en sus des mesures définies par les IFRS, offre aux utilisateurs des états financiers de la Société une meilleure compréhension de ses résultats et des tendances connexes et, de ce fait, améliore la transparence et la clarté. Le BAIIA modifié (la perte modifiée) est une mesure importante de la performance d'exploitation, car elle permet à la direction, aux investisseurs et aux autres parties prenantes d'évaluer et de comparer les principaux résultats d'exploitation de la Société, y compris son rendement du capital investi et son efficacité opérationnelle d'une période à l'autre en excluant l'incidence de la structure de son capital (charge d'intérêts pour le service de la dette impayée) et des immobilisations (amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles), l'incidence fiscale et l'incidence d'autres éléments hors exploitation n'exigeant pas de sorties de fonds, y compris la rémunération fondée sur des actions et la variation de la juste valeur des placements. La réglementation en matière de valeurs mobilières exige que les sociétés avertissent les lecteurs du fait que les résultats et autres mesures ajustés établis selon un autre référentiel que les IFRS n'ont pas de sens normalisé et qu'il est peu probable qu'ils soient comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être considérées de manière isolée.

Une définition de cette mesure et des autres mesures financières non conformes aux IFRS est fournie à la rubrique « Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS (BAIIA, ajusté et modifié) » du présent rapport de gestion.

Extrait de l'état de la situation financière aux dates considérées

	30 juin 2020	31 décembre 2019
Actifs courants	3 518 360	1 324 554
Actifs non courants	14 294 886	8 254 675
Total des actifs	17 813 246 \$	9 579 229 \$
Passifs courants	10 981 730	11 816 655
Passifs non courants	3 770 740	3 845 497
Total des passifs	14 752 470 \$	15 662 152 \$
Capitaux propres	3 060 776 \$	(6 082 923) \$



RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Produits

PyroGenèse a comptabilisé des produits de 2 128 454 \$ au deuxième trimestre de 2020, soit une hausse de 133 % par rapport au montant de 913 769 \$ comptabilisé au deuxième trimestre de 2019.

Les produits comptabilisés pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020 proviennent essentiellement :

- i) des ventes liées à DROSRITE™ de 1 319 904 \$ pour le trimestre et de 1 794 336 \$ pour le semestre;
- ii) des ventes liées à PUREVAP^{MC} de 25 093 \$ pour le trimestre et de 43 058 \$ pour le semestre;
- iii) des ventes liées aux torches de 617 077 \$ pour le trimestre et de 705 022 \$ pour le semestre;
- iv) des services de soutien liés aux systèmes PAWDS à bord des navires fournis à la marine américaine totalisant 37 143 \$ pour le trimestre et 61 039 \$ pour le semestre.

Coût des ventes et des services et marge brute

	Trimestres clos les 30 juin		Variation (en %)	Semestres clos les 30 juin		Variation (en %)
	2020	2019	2020 c. 2019	2020	2019	2020 c. 2019
Rémunération du personnel	103 957 \$	414 873 \$	-75 %	376 884 \$	843 235 \$	-55 %
Sous-traitance	188 949	83 166	127 %	189 474	88 888	113 %
Coût des matières premières	528 584	195 966	170 %	589 641	359 838	64 %
Coûts indirects au titre de la fabrication et autres	95 667	56 108	71 %	152 464	136 018	12 %
Perte de change	(43 350)	2 589	-1 775 %	30 655	15 786	94 %
Crédits d'impôt à l'investissement	(18 758)	(29 061)	-35 %	(39 388)	(65 132)	-40 %
Coût des ventes et des services avant l'amortissement des immobilisations incorporelles	855 049 \$	723 641 \$	18 %	1 299 730 \$	1 378 633	-6 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	6 813	4 779	43 %	13 626	9 558	43 %
Total du coût des ventes et des services	861 862 \$	728 420 \$	18 %	1 313 356 \$	1 388 191 \$	-5 %



Marge brute

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Produits	2 128 454 \$	913 769 \$	2 847 362 \$	1 650 212 \$
Coût des ventes et des services	861 862	728 420	1 313 356	1 388 191
Marge brute	1 266 592 \$	185 349 \$	1 534 006 \$	262 021 \$
Pourcentage de marge brute	59,5 %	20,3 %	53,9 %	15,9 %

Le coût des ventes et des services avant l'amortissement des immobilisations incorporelles n'est pas une mesure de la performance définie par les IFRS et ne peut se substituer à la marge brute dans le contexte de la mesure de la performance de la Société. La direction est d'avis que la présentation de certaines mesures de la performance non conformes aux PCGR, en sus des mesures définies par les IFRS, offre aux utilisateurs des états financiers de la Société une meilleure compréhension de ses résultats et des tendances connexes et, de ce fait, améliore la transparence et la clarté. La marge brute avant l'amortissement des immobilisations incorporelles est une mesure importante de la performance d'exploitation, car elle permet à la direction, aux investisseurs et aux autres parties prenantes d'évaluer et de comparer les principaux résultats d'exploitation de la Société, y compris son rendement du capital investi et son efficacité opérationnelle d'une période à l'autre en excluant l'incidence des éléments hors exploitation n'exigeant pas de sorties de fonds. La réglementation en matière de valeurs mobilières exige que les sociétés avertissent les lecteurs du fait que les résultats et autres mesures ajustés établis selon un autre référentiel que les IFRS n'ont pas de sens normalisé et qu'il est peu probable qu'ils soient comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être considérées de manière isolée ou à titre de substitut des mesures financières conformes aux IFRS.

Le coût des ventes et des services avant l'amortissement des immobilisations incorporelles s'est chiffré à 855 049 \$ au deuxième trimestre de 2020 représentant une hausse de 18 % comparativement à 723 641 \$ au deuxième trimestre de 2019, principalement en raison d'une hausse des coûts de sous-traitance et du coût des matières premières compensée par une réduction de la rémunération du personnel au deuxième trimestre de 2020.

Au deuxième trimestre de 2020, la rémunération du personnel a diminué pour s'établir à 103 957 \$ (414 873 \$ au deuxième trimestre de 2019) et les coûts de sous-traitance, le coût des matières premières et les coûts indirects au titre de la fabrication ont augmenté pour s'établir à 813 201 \$ (335 240 \$ au deuxième trimestre de 2019). La marge brute pour le deuxième trimestre de 2020 s'est établie à 1 268 592 \$ ou 59,5 % des produits, contre une marge brute de 185 349 \$ ou 20,3 % des produits pour le deuxième trimestre de 2019. En raison du type de contrats réalisés, la nature des activités des projets et la composition du coût des ventes et des services peuvent sensiblement varier étant donné la répartition des coûts de main-d'œuvre, de matières premières et de sous-traitance. Fait à noter, au deuxième trimestre de 2020, la Société a fait une demande de subvention salariale de 648 125 \$ auprès de l'Agence du revenu Canada dans le cadre du programme de Subvention salariale d'urgence du Canada (« SSUC »). De ce montant, une tranche de 92 028 \$ a été inscrite au titre de la rémunération du personnel au poste coût des ventes et des services.

Les crédits d'impôt à l'investissement portés en réduction du coût des ventes sont liés aux projets admissibles aux crédits d'impôt du gouvernement de la province de Québec. Les crédits d'impôt admissibles ont diminué, passant à 18 758 \$ au deuxième trimestre de 2020, comparativement à 29 061 \$ au deuxième trimestre de 2019. Cela représente une diminution de 35 % d'un exercice à l'autre. Au total, la Société a bénéficié de crédits d'impôt à l'investissement remboursables de 17 332 \$ au deuxième trimestre de 2020. La Société continue d'investir dans des projets de recherche et développement engageant des partenaires stratégiques et des organismes gouvernementaux.



L'amortissement des immobilisations incorporelles pour un montant de 6 813 \$ au deuxième trimestre de 2020 et de 4 779 \$ au deuxième trimestre de 2019 a trait aux brevets et frais de développement différés. Fait à noter, ces charges sont des éléments hors trésorerie et seront amorties sur la durée de vie des brevets.

Frais de vente, frais généraux et frais administratifs

	Trimestres clos les 30 juin		Variation (en %)	Semestres clos les 30 juin		Variation (en %)
	2020	2019	2020 c. 2019	2020	2019	2020 c. 2019
Rémunération du personnel	1 087 226 \$	812 113 \$	34 %	1 986 802 \$	1 624 786 \$	22,3 %
Honoraires professionnels	348 221	303 854	15 %	400 143	459 020	-13 %
Frais de bureau et frais généraux	81 798	82 157	0 %	156 518	127 441	23 %
Déplacements	26 781	147 836	-82 %	68 397	223 838	-69 %
Amortissement des immobilisations corporelles	10 057	48 984	-79 %	20 113	100 843	-80 %
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	88 205	109 376	-19 %	177 570	215 338	-18 %
Crédits d'impôt à l'investissement	(32 105)	(7 500)	328 %	(39 605)	(14 913)	166 %
Subventions gouvernementales	(34 228)	(10 440)	228 %	(46 728)	(32 478)	44 %
Autres charges	65 383	97 399	-33 %	123 853	159 939	-23 %
Sous-total avant les paiements fondés sur des actions	1 641 338 \$	1 583 779 \$	4 %	2 847 063 \$	2 863 814 \$	-1 %
Paiements fondés sur des actions	23 638	27 584	-14 %	94 504	62 068	52 %
Total des frais de vente, frais généraux et frais administratifs	1 664 976 \$	1 611 363 \$	3 %	2 941 567 \$	2 925 882 \$	1 %

Les frais de vente, frais généraux et frais administratifs correspondent aux coûts liés à l'administration générale de l'entreprise, au développement des affaires, à des propositions de projets, à la gestion des activités opérationnelles, aux relations avec les investisseurs et à la formation des employés.

Les frais de vente, frais généraux et frais administratifs pour le deuxième trimestre de 2020, compte non tenu des coûts liés à la rémunération fondée sur des actions (un élément hors trésorerie pour lequel les options sont essentiellement acquises sur une période de quatre ans) se sont établis à 1 641 338 \$, représentant une hausse de 4 % par rapport au montant de 1 583 779 \$ présenté pour le deuxième trimestre de 2019.

La hausse des frais de vente, frais généraux et frais administratifs au deuxième trimestre de 2020 par rapport à la période correspondante de 2019 est principalement attribuable à l'incidence nette :

- i) d'une hausse de 34 % de la rémunération du personnel en raison essentiellement d'une augmentation des commissions accordées compensée par les montants réclamés à l'Agence du revenu du Canada au titre de son programme de subvention salariale, le SSUC;
- ii) d'une augmentation de 15 % des honoraires professionnels, principalement imputable à une hausse des frais juridiques;
- iii) d'une diminution de 0,4 % des frais de bureau et frais généraux en raison d'une diminution des charges liées au matériel informatique et à Internet;
- iv) d'une baisse de 82 % des charges au titre des déplacements en raison d'une diminution des voyages à l'étranger;
- v) d'une diminution de 79 % de l'amortissement des immobilisations corporelles en raison du solde moindre d'immobilisations corporelles amorties;



- vi) d'une réduction de 19 % de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation en raison du solde moindre des actifs au titre de droits d'utilisation amortis;
- vii) d'une augmentation de 328 % des crédits d'impôt à l'investissement en raison d'un remboursement additionnel de 24 605 \$ reçu au titre de la déclaration fiscale produite pour l'exercice 2018;
- viii) d'une augmentation de 228 % des subventions gouvernementales en raison de la croissance des activités soutenues par de telles subventions;
- ix) d'une diminution de 33 % des autres charges, essentiellement en raison d'une diminution des charges au titre du transport et de l'expédition.

Séparément, les paiements fondés sur des actions ont diminué de 14 % au deuxième trimestre de 2020 par rapport à la même période de 2019 puisque la structure d'acquisition des droits du régime d'options sur actions comprend les options attribuées le 2 janvier 2020.

Amortissement des immobilisations corporelles

	Trimestres clos les		Variation (en %) 2020 c. 2019	Semestres clos les		Variation (en %) 2020 c. 2019
	30 juin 2020	2019		30 juin 2020	2019	
Amortissement des immobilisations corporelles	10 057 \$	48 984 \$	-79 %	20 113 \$	100 843 \$	-80 %

L'amortissement des immobilisations corporelles a diminué pour se chiffrer à 10 057 \$ au deuxième trimestre de 2020, comparativement à 48 984 \$ au deuxième trimestre de 2019. La diminution de 79 % tient principalement à la radiation de matériel à hauteur de 1 981 410 \$ en décembre 2019.

Frais de recherche et de développement

	Trimestres clos les		Variation (en %) 2020 c. 2019	Semestres clos les		Variation (en %) 2020 c. 2019
	30 juin 2020	2019		30 juin 2020	2019	
Rémunération du personnel	31 153 \$	271 577 \$	-89 %	279 817 \$	461 692 \$	-39 %
Crédits d'impôt à l'investissement	8 926	(43 130)	-121 %	(33 227)	(67 454)	-51 %
Sous-traitance	740	11 620	-94 %	12 315	11 620	6 %
Matières et équipements	21 999	29 357	-25 %	32 577	66 752	-51 %
Autres charges	1 885	5 458	-65 %	2 444	8 023	-70 %
Sous-total avant les subventions gouvernementales	64 703 \$	274 882 \$	-76 %	293 926 \$	480 633 \$	-39 %
Subventions gouvernementales	(68 570)	(62 237)	10 %	(274 705)	(172 213)	60 %
Total des frais de recherche et développement	(3 867) \$	212 645 \$	-102 %	19 221 \$	308 420 \$	-94 %



La Société a engagé des frais de recherche et de développement de (3 867)\$, déduction faite des subventions gouvernementales, à l'égard de projets menés en interne au deuxième trimestre de 2020, ce qui représente une diminution de 102 % comparativement à 212 645 \$ au deuxième trimestre de 2019. La diminution enregistrée au deuxième trimestre de 2020 découle principalement d'une hausse des subventions gouvernementales soutenant nos activités de recherche et de développement et de la réclamation d'un montant de 129 201 \$ au titre de la subvention salariale offerte par l'Agence du revenu du Canada dans le cadre du programme de SSUC.

En sus des projets de recherche et de développement financés en interne, la Société a également engagé des frais de recherche et de développement dans le cadre de l'exécution de projets financés par des clients. Ces charges sont admissibles aux crédits d'impôt à la recherche scientifique et au développement expérimental (« RS&DE »). Les crédits d'impôt à la recherche scientifique et au développement expérimental liés à des projets financés par des clients sont portés en réduction des coûts des ventes et des services (il y a lieu de se reporter à la rubrique « Coût des ventes et des services » figurant au préalable).

Charges financières nettes

	Trimestres clos les 30 juin		Variation (en %)	Semestres clos les 30 juin		Variation (en %)
	2020	2019	2020 c. 2019	2020	2019	2020 c. 2019
Charges financières	276 928	275 418	1 %	509 665	526 916	-3 %

Pour le deuxième trimestre de 2020, les charges financières ont totalisé 276 928 \$, contre 275 418 \$ pour le deuxième trimestre de 2019, entraînant ainsi une variation pratiquement nulle (soit inférieure à 1 %).

Placements stratégiques

	Trimestres clos les 30 juin		Variation (en %)	Semestres clos les 30 juin		Variation (en %)
	2020	2019	2020 c. 2019	2020	2019	2020 c. 2019
Variation de la juste valeur des placements stratégiques	5 899 465 \$	(339 313) \$	1 839 %	5 407 441 \$	366 883 \$	1 374 %

L'ajustement de la juste valeur marchande des placements stratégiques pour le deuxième trimestre de 2020 a donné lieu à un profit de 5 899 465 \$, contre une perte de 339 313 \$ au deuxième trimestre de 2019, soit une hausse de 1 839 % d'un exercice à l'autre. La hausse est essentiellement attribuable à l'augmentation de la valeur de la part de marché de HPQ Silicon Resources Inc. et de Beauce Gold Fields.



Résultat global net

	Trimestres clos les 30 juin		Variation (en %)	Semestres clos les 30 juin		Variation (en %)
	2020	2019	2020 c. 2019	2020	2019	2020 c. 2019
Résultat global net	5 228 020 \$	(2 253 390) \$	332 %	3 470 995 \$	(3 132 314) \$	211 %

Pour le deuxième trimestre de 2020, le résultat global net correspondait à un bénéfice de 5 228 020 \$, comparativement à une perte de 2 253 390 \$ au deuxième trimestre de 2019, ce qui représente une hausse de 332 % d'un exercice à l'autre. L'accroissement de 7 481 410 \$ du résultat global au deuxième trimestre de 2020 découle principalement des facteurs susmentionnés, qui ont été résumés comme suit :

- i) une augmentation de 1 214 685 \$ des produits tirés des produits et services au deuxième trimestre de 2020 et une hausse de 133 442 \$ du coût des ventes et des services découlant essentiellement de la hausse des coûts de sous-traitance, du coût des matières premières, des coûts indirects au titre de la fabrication et autres, ce qui a été compensé en partie par une diminution de la rémunération du personnel;
- ii) une augmentation de 53 613 \$ des frais de vente, frais généraux et frais administratifs survenue essentiellement en raison d'une hausse de la charge de rémunération du personnel et des honoraires professionnels compensée par une diminution des charges au titre des déplacements, de l'amortissement des immobilisations corporelles, de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation et des autres charges;
- iii) une diminution de 216 512 \$ des frais de recherche et de développement principalement liée à une hausse des subventions gouvernementales et subventions salariales;
- iv) une augmentation de 1 510 \$ des charges financières nettes découlant essentiellement de l'intérêt sur un encours de la dette plus élevé;
- v) une hausse de 6 238 778 \$ des ajustements de la juste valeur essentiellement attribuable aux placements stratégiques.



Rapprochement des mesures non conformes aux IFRS (BAIIA, ajusté et modifié)

	Trimestres clos les		Variation (en %)	Semestres clos les		Variation (en %)
	2020	2019		2020	2019	
Résultat global	5 228 020 \$	(2 253 390) \$	332 %	3 470 995 \$	(3 132 314) \$	-211 %
Amortissement des immobilisations corporelles	10 057	48 984	-79 %	20 113	100 843	-80 %
Amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation	88 205	109 376	-19 %	177 570	215 338	-18 %
Amortissement des immobilisations incorporelles	6 813	4 779	43 %	13 626	9 558	43 %
Charges financières	276 928	275 419	1 %	509 665	526 916 \$	-3 %
BAIIA	5 610 023 \$	(1 814 832) \$	409 %	4 191 969 \$	(2 279 659) \$	284 %
Autres éléments hors trésorerie :						
Paiements fondés sur des actions	23 638	27 584	-14 %	94 504	62 068	52 %
BAIIA ajusté	5 633 661 \$	(1 787 248) \$	415 %	4 286 473 \$	(2 217 590)	293 %
Variation de la juste valeur des placements	5 899 465	(339 313)	1 839 %	5 407 441	366 883	1 374 %
BAIIA modifié (perte modifiée)	(265 804) \$	(1 447 935) \$	-82 %	(1 120 968) \$	(2 584 474) \$	-57 %

Le BAIIA correspond au bénéfice (d'exploitation) compte non tenu des charges financières nettes, de l'impôt et de l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles. Le BAIIA ajusté correspond au bénéfice (d'exploitation) compte non tenu des charges financières nettes, de l'impôt, de l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles et d'autres éléments hors trésorerie dont le coût de la rémunération fondée sur des actions. Le BAIIA modifié correspond au bénéfice (d'exploitation) compte non tenu des charges financières nettes, de l'impôt sur le résultat, de l'amortissement des immobilisations corporelles et incorporelles et autres éléments hors trésorerie, y compris le coût de la rémunération fondée sur des actions et la variation de la juste valeur des placements.

Le BAIIA, le BAIIA ajusté et le BAIIA modifié ne sont pas des mesures de la performance définies par les IFRS et ne peuvent se substituer ni au bénéfice ou à la perte d'exploitation, ni au résultat global dans le contexte visant à mesurer la performance d'une société. La direction est d'avis que la présentation de certaines mesures de la performance non conformes aux PCGR, en sus des mesures définies par les IFRS, offre aux utilisateurs des états financiers de la Société une meilleure compréhension de ses résultats et des tendances connexes et, de ce fait, améliore la transparence et la clarté. La direction est d'avis que le BAIIA, le BAIIA ajusté et le BAIIA modifié sont des mesures importantes de la performance opérationnelle, car elles permettent à la direction, aux investisseurs et autres parties prenantes d'évaluer et de comparer les résultats d'exploitation de la Société, y compris son rendement du capital investi et son efficacité opérationnelle d'une période à l'autre en excluant l'incidence de la structure de son capital (charge d'intérêts pour le service de la dette impayée) et des immobilisations (amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles), l'incidence fiscale et l'incidence d'autres éléments hors exploitation n'exigeant pas de sorties de fonds, y compris l'ajustement de la juste valeur des placements et la rémunération fondée sur des actions. La réglementation en matière de valeurs mobilières exige que les sociétés avertissent les lecteurs du fait que les résultats et autres mesures ajustés établis selon un autre référentiel que les IFRS n'ont pas de sens normalisé et qu'il est peu probable qu'ils soient comparables à des mesures semblables utilisées par d'autres sociétés. Par conséquent, ces mesures ne doivent pas être considérées de manière isolée.

Au deuxième trimestre de 2020, le BAIIA s'est établi à 5 610 023 \$, comparativement à une perte au titre du BAIIA de 1 814 832 \$ pour le deuxième trimestre de 2019, soit une amélioration de 409 % d'un exercice à l'autre. La hausse de 7 424 855 \$ du BAIIA entre le deuxième trimestre de 2019 et le deuxième trimestre de 2020 découle d'une augmentation du résultat global de 7 418 410 \$, d'une diminution de 38 927 \$ de l'amortissement des immobilisations incorporelles, d'une diminution de 21 171 \$ de l'amortissement des actifs au titre de droits d'utilisation, d'une hausse de 2 034 \$ de l'amortissement des immobilisations incorporelles et une hausse de 1 511 \$ des charges financières.

Au deuxième trimestre de 2020, le BAIIA ajusté s'est établi à 5 633 661 \$, comparativement à une perte au titre du BAIIA ajusté de 1 787 248 \$ au deuxième trimestre de 2019. L'augmentation de 7 420 909 \$ du BAIIA ajusté au deuxième trimestre de 2020 découle d'une hausse du BAIIA de 7 424 855 \$, contrebalancée par une diminution de 3 946 \$ de la rémunération fondée sur des actions.



La perte au titre du BAIIA modifié du deuxième trimestre de 2020 s'est établie à 265 804 \$, contre une perte au titre du BAIIA modifié de 1 447 935 \$ au deuxième trimestre de 2019, soit une réduction de 82 %. La réduction de la perte au titre du BAIIA modifié au deuxième trimestre de 2020 est attribuable à la hausse susmentionnée de 7 357 909 \$ du BAIIA ajusté et à une augmentation de 6 238 778 \$ de la variation de la juste valeur des placements stratégiques.

SOMMAIRE DES RÉSULTATS TRIMESTRIELS

	2020		2019				2018	
	T2	T1	T4	T3	T2	T1	T4	T3
Produits	2 128 454 \$	718 908 \$	1 066 329 \$	2 097 437 \$	913 769 \$	736 443 \$	450 436 \$	1 097 726 \$
Marge brute	1 266 592	267 414	88 982	947 090	185 349	76 671	(345 158)	252 152
Pourcentage de la marge brute	59,5 %	37,2 %	8,3 %	45,2 %	20,3 %	10,4 %	-76,6 %	23,0 %
Résultat global	5 228 020	(1 757 027)	(5 073 771)	(965 031)	(2 253 390)	(878 925)	(2 523 283)	(2 758 831)
Bénéfice (perte) par action								
De base	0,04	(0,01)	(0,04)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,02)
Dilué(e)	0,03	(0,01)	(0,04)	(0,01)	(0,02)	(0,01)	(0,02)	(0,02)

La majorité des produits de PyroGenèse sont comptabilisés au titre de contrats à long terme au fil du temps et dépendent du moment du lancement et de l'exécution de projets, notamment de la conception, de la fabrication et des tests. Au deuxième trimestre de 2020, la Société a adopté l'IFRS 15, qui traite de la comptabilisation des produits tirés de contrats conclus avec des clients.



SITUATION DE TRÉSORERIE ET SOURCES DE FINANCEMENT

Le tableau suivant résume les échéances contractuelles des passifs financiers au 30 juin :

	Valeur comptable	Montant contractuel total	6 mois ou moins	De 7 à 12 mois	De 1 an à 3 ans
	\$	\$	\$	\$	\$
Créditeurs et charges à payer	4 116 398	4 116 398	4 116 398	–	–
Emprunts à terme	332 137	362 700	362 700	–	–
Déventures convertibles	816 569	1 007 117	42 893	42 893	921 331
	5 265 107	5 486 218	4 521 994	42 893	921 331

Au cours des dernières années, la Société a enregistré des pertes d'exploitation et des flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation négatifs qui ont donné lieu à un déficit cumulé de 57 304 682 \$ et à un fonds de roulement négatif de 7 463 370 \$ au deuxième trimestre de 2020 (60 237 656 \$ et 10 492 102 \$ au 31 décembre 2019, respectivement). En outre, au deuxième trimestre de 2020, les passifs courants et le niveau attendu des charges de la Société pour les 12 prochains mois étaient supérieurs aux fonds en caisse de 1 567 777 \$ (34 431 \$ au 31 décembre 2019). Par le passé, la Société a compté sur des financements externes pour financer ses activités, principalement l'émission de titres de capitaux propres, d'emprunts et de déventures convertibles, ainsi que sur les crédits d'impôt à l'investissement.

Les produits tirés des projets actifs ont commencé à produire des flux de trésorerie positifs pour financer les activités d'exploitation. La Société dispose d'un carnet de commandes bien rempli lié à des contrats signés totalisant 28 millions de dollars, ainsi que de nombreux nouveaux projets éventuels rendant le plan d'affaires de la Société moins dépendant de la levée de nouveaux capitaux pour financer ses activités au-delà des 12 prochains mois. La Société a réussi à obtenir du financement par le passé, mais l'obtention de fonds supplémentaires dépend de plusieurs facteurs sur lesquels elle n'exerce aucun contrôle, c'est pourquoi rien ne garantit qu'elle pourra réussir à le faire de nouveau, au besoin, à l'avenir. Si la Société n'arrive pas à obtenir un financement supplémentaire suffisant, au besoin, elle pourrait devoir réduire ses activités d'exploitation et de développement, ce qui pourrait nuire à son entreprise, à sa situation financière et à ses résultats d'exploitation.



SOMMAIRE DES FLUX DE TRÉSORERIE

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'exploitation	(1 019 546) \$	(1 970 308) \$	(752 478) \$	(1 952 054) \$
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités d'investissement	(174 281)	(356 854)	(183 831)	(485 271)
Entrées (sorties) de trésorerie liées aux activités de financement	1 622 188	3 528 603	2 469 655	3 290 712
Augmentation (diminution) de la trésorerie	428 361	1 201 441	1 533 346	853 387
Trésorerie à la clôture de la période	1 567 777	1 293 173	1 567 777	1 293 173

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2020, les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 1 019 546 \$, contre des sorties de trésorerie de 1 970 308 \$ pour la période correspondante de l'exercice précédent. Les sorties de trésorerie liées aux activités d'exploitation se sont chiffrées à 752 478 \$, comparativement à 1 952 054 \$ pour le semestre correspondant de 2019.

Pour le deuxième trimestre de 2020, les sorties de trésorerie sont constituées d'un résultat global de 5 228 019 \$ (perte globale de 2 253 390 \$ en 2019) majoré d'ajustements au titre des activités d'exploitation de 5 493 824 \$ (805 455 \$ en 2019) et d'une variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement de 753 741 \$ (522 373 \$ en 2019).

Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les sorties de trésorerie sont constituées d'un résultat global de 3 470 992 \$ (perte globale de 3 132 314 \$ en 2019) majoré d'ajustements au titre des activités d'exploitation de 4 591 963 \$ (547 839 \$ en 2019) et d'une variation nette des éléments hors trésorerie du fonds de roulement de 368 493 \$ (632 421 \$ en 2019).

Les activités d'investissement ont donné lieu à des sorties de trésorerie de 174 281 \$ au deuxième trimestre de 2020 (183 831 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2020), contre des sorties de trésorerie de 356 854 \$ au deuxième trimestre de 2019 (485 271 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2019) découlant de l'achat de stocks, de placements et d'immobilisations corporelles ainsi que de la variation des acomptes.

Au deuxième trimestre de 2020, les activités de financement se sont traduites par des entrées de trésorerie de 1 622 188 \$, contre des entrées de trésorerie de 3 528 603 \$ pour la période correspondante de 2019. Au deuxième trimestre de 2020, la Société a remboursé une partie de la débenture convertible dont des coûts au titre de modifications à hauteur de 4 500 \$, a racheté des actions à hauteur de 964 391 \$, a remboursé 214 000 \$ sur des emprunts pour la recherche et le développement ainsi que des billets à l'actionnaire détenant le contrôle et au chef de la direction pour un montant 295 000 \$ et a fait des paiements de 33 654 \$ au titre des obligations locatives. Des options sur actions et des bons de souscription ont été exercés, pour un produit total de 3 302 269 \$. Au premier trimestre de 2020, l'intérêt payé s'est chiffré à 168 536 \$, comparativement à 200 675 \$ au deuxième trimestre de 2019. En 2019, les entrées de trésorerie provenaient essentiellement du produit net du placement privé de 3 403 185 \$ et de prêts de 329 200 \$. Les sorties de trésorerie ont essentiellement découlé du remboursement d'obligations locatives à hauteur de 53 225 \$ et de l'intérêt payé, comme susmentionné.



Pour le semestre clos le 30 juin 2020, les entrées de trésorerie liées aux activités de financement se sont chiffrées à 2 469 655 \$, comparativement à des entrées de trésorerie de 3 290 712 \$ pour la période correspondante de 2019. En 2020, la Société a remboursé une partie de la débenture convertible dont des coûts au titre de modifications à hauteur de 358 500 \$, a racheté des actions à hauteur de 964 391 \$, a remboursé 214 000 \$ sur des emprunts pour la recherche et le développement ainsi que des billets à l'actionnaire détenant le contrôle et au chef de la direction pour un montant de 295 000 \$, a fait des paiements au titre des obligations locatives de 68 272 \$ et a touché le produit de l'émission d'un emprunt convertible de 903 000 \$. Des options sur actions et des bons de souscription ont été exercés, pour un produit total de 3 748 669 \$. L'intérêt payé s'est établi à 281 851 \$ en 2020, contre 354 421 \$ en 2019. En 2019, les sorties de trésorerie avaient principalement trait au remboursement de 247 200 \$ sur l'emprunt pour la recherche et le développement, au remboursement des obligations locatives à hauteur de 105 719 \$ et à l'intérêt payé, comme susmentionné. Un produit net de 3 465 477 \$ a été tiré de l'émission d'actions ordinaires et un produit net de 329 200 \$ a été tiré d'emprunts.

La situation nette de trésorerie de la Société a augmenté de 428 361 \$ au deuxième trimestre de 2020 (1 533 346 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2020) par rapport à une hausse nette de 1 151 323 \$ pour le premier trimestre de 2019 (644 981 \$ pour le semestre clos le 30 juin 2019).

RENSEIGNEMENTS SUR LE CAPITAL SOCIAL

Le capital social autorisé de la Société est constitué d'un nombre illimité d'actions ordinaires de catégorie A (les « actions ordinaires »). Au 28 juillet 2020, PyroGenèse avait émis 150 208 325 actions ordinaires, 8 446 893 bons de souscription d'actions, 6 710 000 options sur actions et 6 060 000 options pouvant être exercées qui étaient en circulation.

Comme nous l'avons annoncé au préalable, la Société a racheté aux fins d'annulation 1 285 000 de ses propres actions ordinaires sur le marché pour un montant de 964 391 \$.

CONTINUITÉ DE L'EXPLOITATION

La Société présume qu'elle sera en mesure de réaliser ses actifs et de régler ses passifs dans le cours normal des activités pour un avenir prévisible. La direction de la Société a revu les flux de trésorerie et le carnet de commandes projetés de la Société et est d'avis que la Société tirera des flux de trésorerie positifs et des bénéfices suffisants des activités d'exploitation et des placements stratégiques pour satisfaire à ses besoins actuels et futurs en matière de trésorerie. La direction s'attend à ce que les investissements en cours pour l'accélération des projets en développement pour divers clients, combinés à l'exécution du carnet de commandes de 28 millions de dollars au 28 juillet 2020 (581 % des produits de 2019), qui est essentiellement lié à la diversification réussie des activités de la Société dans les marchés de niche que sont la fabrication d'additifs (dont l'impression 3D) et les secteurs de la métallurgie et de l'exploitation minière continueront d'améliorer la situation de trésorerie de la Société.



Les états financiers au 31 décembre 2019 ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les *International Financial Reporting Standards*, ou « IFRS ») applicables au principe de la continuité de l'exploitation, aux termes desquelles les actifs sont réalisés et les passifs sont réglés dans le cours normal des activités à leur échéance. Si l'hypothèse de la continuité de l'exploitation n'était pas appropriée aux fins des présents états financiers, des ajustements devraient être apportés à la valeur comptable des actifs et des passifs et des charges comptabilisés ainsi qu'aux classements effectués aux états de la situation financière. L'incidence sur les états financiers pourrait être significative.

TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Au cours du trimestre et du semestre clos le 30 juin 2020, la Société a conclu les transactions suivantes avec des parties liées :

La Société a conclu un contrat de location d'un immeuble avec une fiducie dont le bénéficiaire est l'actionnaire détenant le contrôle et chef de la direction de la Société. Au 30 juin 2020, la valeur comptable de l'actif au titre du droit d'utilisation et des obligations locatives s'établissait à 1 099 881 \$ et à 1 149 828 \$, respectivement.

Une somme incluant des loyers et des taxes foncières de 68 687 \$ et de 136 733 \$ a été versée à une fiducie dont le bénéficiaire est l'actionnaire détenant le contrôle et chef de la direction (montants de 66 740 \$ et 133 102 \$ facturés en 2019). Un solde à payer de néant (néant en 2019) est inclus dans les créditeurs au 30 juin 2020.

Une somme de 115 581 \$ a été versée à titre d'acompte de location à une fiducie dont le bénéficiaire est l'actionnaire détenant le contrôle et chef de la direction de la Société (néant au 31 décembre 2019). Une tranche de 45 257 \$ de ce montant est incluse dans les acomptes.

Un solde à payer à l'actionnaire détenant le contrôle et chef de la direction de la Société totalisant 137 484 \$ (214 470 \$ au 31 décembre 2019) au titre des relevés de dépenses, du salaire et des vacances à payer était inclus dans les créditeurs et charges à payer au 30 juin 2020.

Au 30 juin 2020, des intérêts à payer de 4 413 \$ (7 427 \$ au 31 décembre 2019) et une charge de désactualisation de 14 458 \$ (12 946 \$ au 31 décembre 2019) ont été comptabilisés au titre du prêt de 295 000 \$ consenti par l'actionnaire détenant le contrôle et chef de la direction de la Société et inclus dans les créditeurs et charges à payer.

Au 30 juin 2020, des intérêts à payer de 30 960 \$ (néant au 31 décembre 2019) et une charge de désactualisation de 42 951 \$ (néant au 31 décembre 2019) ont été comptabilisés au titre de l'emprunt convertible de 903 000 \$ consenti par une fiducie dont le bénéficiaire est l'actionnaire détenant le contrôle et chef de la direction de la Société et inclus dans les créditeurs et charges à payer.



Les principaux dirigeants de la Société sont les membres du conseil d'administration et certains dirigeants. La rémunération totale des principaux dirigeants s'établit comme suit :

	Trimestres clos les 30 juin		Semestres clos les 30 juin	
	2020	2019	2020	2019
	\$	\$	\$	\$
Salaires – dirigeants	117 648	102 000	380 318	204 000
Cotisations au régime de retraite	3 097	2 040	5 866	4 080
Jetons de présence – conseil d'administration	–	24 000	44 000	46 000
Rémunération fondée sur des actions – dirigeants	63 177	–	65 299	–
Rémunération fondée sur des actions – conseil d'administration	(43 448)	–	18 793	–
Autres avantages – dirigeants	223 466	2 486	237 853	6 521
Total de la rémunération	372 940	130 526	752 129	260 601

Des montants indiqués dans les tableaux, un solde de 64 139 \$ au titre de la rémunération des principaux dirigeants était inclus dans les créateurs et charges à payer au 30 juin 2019 (130 604 \$ au 31 décembre 2019).

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

La Société aborde le nouveau coronavirus (COVID-19) à la rubrique *Facteurs de risque* du présent rapport de gestion au 30 juin 2020.

La Société a reçu, aux termes du contrat d'exclusivité avec DROSRITE International, une somme d'environ 3 000 000 \$ US entre le 13 juillet 2020 et le 28 juillet 2020.

Le 13 juillet 2020, la Société a versé un montant de 115 200 \$ pour régler les autres emprunts à terme.

En juillet 2020, la Société a émis 100 000 actions ordinaires à l'exercice de 100 000 options sur actions au prix d'exercice de 0,19 \$.

En juillet 2020, la Société a émis 962 000 actions ordinaires à l'exercice de 962 000 bons de souscription d'actions, pour un produit total de 763 816 \$.

ESTIMATIONS COMPTABLES CRITIQUES, NOUVELLES ET FUTURES MÉTHODES COMPTABLES ET INSTRUMENTS FINANCIERS

Il y a lieu de se reporter aux notes 3, 4, et 24 des états financiers annuels 2019 pour obtenir une analyse des principaux jugements, méthodes, estimations et hypothèses comptables ainsi que des principaux instruments financiers.



FACTEURS DE RISQUE

La pandémie attribuable au nouveau coronavirus (COVID-19) est en constante évolution, et les mesures mises en place ont de multiples conséquences sur l'économie à l'échelle provinciale, nationale et mondiale. Les répercussions globales de ces événements sur la Société et ses activités sont trop incertaines pour être estimées à l'heure actuelle. Les conséquences seront comptabilisées lorsqu'elles seront connues et qu'elles pourront être évaluées.

PyroGenèse est assujettie à un certain nombre de risques et incertitudes qui pourraient avoir des répercussions importantes sur la situation financière et la performance de la Société. La présente liste de facteurs de risque pourrait ne pas être exhaustive étant donné que la Société exerce ses activités dans un environnement qui évolue rapidement et que de nouveaux facteurs de risque surviennent à l'occasion. La Société ne peut pas prévoir de tels facteurs de risque, pas plus qu'elle ne peut prédire l'incidence, le cas échéant, de ces facteurs de risque ou incertitudes sur ses activités dans la mesure où tout facteur, ou combinaison de facteurs, pourrait faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des résultats projetés dans tout énoncé prospectif. Par conséquent, ni les actionnaires de la Société ni les acheteurs de titres de la Société ne devraient se fier aux énoncés prospectifs pour prédire les résultats réels. Si l'un ou l'autre de ces risques survenait réellement, cela pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités, les résultats d'exploitation, la situation financière ou les flux de trésorerie de la Société. Dans tous les cas, le cours des actions de la Société pourrait diminuer et les investisseurs pourraient perdre une partie ou la totalité de leur investissement.

Risques liés aux produits

L'atteinte, par PyroGenèse, de ses cibles en matière de produits pourrait être retardée, particulièrement en ce qui a trait aux projets de gazéification au plasma qui présentent un long cycle de ventes. La concrétisation de produits pourrait être retardée ou subir l'incidence défavorable de problèmes subis par la Société ou ses clients, y compris :

- a) des problèmes de conception et/ou environnementaux imprévus;
- b) l'incapacité d'obtenir du financement, des licences, des permis et/ou des approbations réglementaires, ou tout retard par rapport au moment prévu de leur obtention;
- c) une interruption de l'approvisionnement et/ou des conflits de travail;
- d) la fluctuation du change et/ou le risque lié au recouvrement;
- e) la concurrence des autres fournisseurs et/ou d'autres solutions énergétiques nécessitant moins de capitaux.

Rien ne garantit que la performance de l'entreprise sera conforme aux attentes ou que le rendement des activités sera suffisant pour couvrir les dépenses nécessaires à son développement.



Risques liés au développement de la technologie et à la capacité de fabrication

PyroGenèse a récemment étendu ses activités à deux nouveaux secteurs et, par conséquent, bon nombre des produits de la Société en sont à diverses étapes du cycle de développement. La Société pourrait ne pas être en mesure de commercialiser de tels produits, ou elle pourrait ne pas être en mesure de le faire d'une manière viable sur le plan commercial. Bien que la direction ait confiance en sa technologie et en son équipe d'ingénieurs, de scientifiques et de techniciens chevronnés, elle ne peut savoir avec certitude lesquels de ses produits seront commercialisés, quand ils seront commercialisés ni si ces produits pourront être fabriqués et distribués de manière rentable.

Produits /historique de pertes

PyroGenèse a subi des pertes pour la majorité des exercices depuis sa constitution. Par le passé, les activités de la Société n'ont pas dégagé suffisamment de bénéfices et de flux de trésorerie à ce jour pour donner lieu à une rentabilité ou à des flux de trésorerie positifs stables. Pour le trimestre et le semestre clos le 30 juin 2020, la Société présente un résultat global net de 5 228 020 \$ et de 3 470 995 \$, respectivement.

Financement additionnel et dilution

PyroGenèse pourrait avoir besoin de financement additionnel. Rien ne garantit que du financement additionnel sera disponible pour la Société au moment opportun ou selon des modalités acceptables pour la Société. L'incapacité de PyroGenèse à obtenir du financement pour soutenir ses activités actuelles ou pour financer ses dépenses d'investissement pourrait limiter la croissance de la Société et avoir une incidence défavorable importante sur la Société.

La Société n'exclut pas la levée de capitaux additionnels au moyen d'un financement par actions. Par ailleurs, au 28 juillet 2020, 6 710 000 options sur actions étaient émises et en circulation, avec 8 446 893 bons de souscription d'actions et un emprunt convertible de 903 000 \$ avait été contracté. L'exercice des options sur actions et/ou des bons de souscription conjointement avec la conversion de l'emprunt, ainsi que tout nouveau financement par actions, constituent des facteurs de dilution pour les actionnaires actuels et futurs.

Cycle de vente et contrats à prix fixe

Le cycle de vente de PyroGenèse est long et la signature de nouveaux contrats est assujettie à des délais sur lesquels la Société n'exerce que peu de contrôle. La Société conclut également des contrats de vente à prix fixe, qui peuvent subir des changements au cours de la période de mise en œuvre. Rien ne garantit que des retards ou le non-respect des dispositions contractuelles par les clients n'aura pas une incidence défavorable sur les activités, les résultats d'exploitation ou la situation financière de la Société.



Dépendance à la technologie

PyroGenèse dépendra d'améliorations en continu des technologies pour répondre aux demandes des clients eu égard à la performance et au coût et pour étudier d'autres occasions d'affaires. Rien ne garantit que les efforts déployés par la Société à cet égard seront fructueux ou que la Société disposera des ressources nécessaires pour répondre à cette demande. Bien que la direction prévoie que la recherche et le développement offriront à la Société la possibilité d'explorer d'autres occasions d'affaires, rien ne garantit que de telles occasions d'affaires se présenteront ou seront saisies. L'avantage concurrentiel de la Société dépendra dans une large mesure de la propriété intellectuelle et de la technologie exclusive de PyroGenèse, ainsi que de la capacité de la Société à empêcher les autres de copier ses technologies exclusives. PyroGenèse s'en remet à l'heure actuelle aux droits de propriété intellectuelle et autres droits contractuels et de propriété, y compris (sans toutefois s'y limiter) aux droits d'auteur, secrets commerciaux, procédures confidentielles, dispositions contractuelles, licences et brevets pour protéger sa technologie exclusive. PyroGenèse pourrait devoir engager des procédures judiciaires de manière à protéger ses brevets ou autres droits de propriété intellectuelle, ou pour déterminer la validité ou l'étendue des droits de propriété d'autrui. Ce type de procédures judiciaires peut être coûteux et chronophage, et ce, que la Société ait gain de cause ou non. PyroGenèse pourrait faire des demandes de brevets ou obtenir d'autres protections semblables eu égard à certaines technologies précises; toutefois, rien ne garantit que toute demande de brevet future se soldera dans les faits par l'octroi d'un brevet et même si un brevet est octroyé, rien ne garantit que sa portée ou sa solidité seront suffisantes pour offrir une protection significative ou un avantage concurrentiel quelconque à la Société. De plus, le processus de recherche de protection par brevet peut lui-même être long et coûteux. Dans l'intervalle, des concurrents pourraient développer des technologies semblables ou supérieures aux technologies ou concepts de PyroGenèse visés par les brevets détenus par la Société, ce qui pourrait de ce fait avoir un effet défavorable sur l'avantage concurrentiel de la Société dans un de ses secteurs d'activités ou plus. En dépit des efforts déployés par la Société, ses droits de propriété intellectuelle pourraient être invalidés, contournés, remis en question, bafoués ou tenus d'être concédés sous licence à des tiers. Rien ne garantit que toute mesure prise par la Société pour protéger ses droits de propriété intellectuelle et ses autres droits afférents aux technologies exclusives qui lui sont essentielles suffira à empêcher le détournement ou la violation de ses technologies.

Modifications apportées aux contrats

PyroGenèse dépend de sa capacité à établir et à développer de nouvelles relations et à approfondir les relations existantes avec ses clients actuels. La Société ne peut garantir qu'elle réussira à maintenir ou à approfondir ses relations avec ses clients actuels ni qu'elle sera en mesure de trouver de nouveaux clients. Par ailleurs, PyroGenèse ne peut garantir que l'armée américaine et/ou les autres clients militaires de la Société continueront d'alimenter la Société en projets. Les ventes aux gouvernements et organismes gouvernementaux comportent leurs propres risques additionnels, comme les retards de financement, la résiliation de contrats ou de contrats de sous-traitance au gré du gouvernement, la résiliation, réduction ou modification de contrats ou de contrats de sous-traitance advenant une modification des politiques gouvernementales ou en raison de contraintes budgétaires, ainsi qu'une hausse des coûts ou des coûts inattendus entraînant des pertes ou des profits moindres aux termes de contrats à prix fixe.



Risque de change

Les produits et services de PyroGenèse sont de plus en plus vendus sur des marchés hors du Canada, alors que la plupart de ses charges d'exploitation et dépenses d'investissement sont libellées en dollars canadiens. Par conséquent, la Société est exposée aux fluctuations des taux de change entre le dollar canadien et la monnaie dans laquelle une vente donnée est libellée, ce qui pourrait entraîner des pertes de change qui pourraient nuire au bénéfice.

Concurrence

Le secteur est concurrentiel et PyroGenèse livre concurrence à un grand nombre de sociétés qui possèdent des ressources techniques et financières plus importantes. Rien ne garantit que de tels concurrents ne voueront pas sensiblement plus de ressources au développement et à la commercialisation de produits et services qui font concurrence à ceux de la Société ou que les concurrents, nouveaux ou existants, ne pénétreront pas sur les divers marchés sur lesquels PyroGenèse exerce ses activités. Rien ne garantit que des concurrents ne mettront pas au point des technologies nouvelles et inconnues auxquelles la Société pourrait difficilement livrer concurrence. Par ailleurs, ne plus offrir de prix concurrentiels pourrait faire en sorte que PyroGenèse perde des contrats au profit de ses concurrents.

Direction et personnel clé

PyroGenèse est tributaire des compétences et de l'expérience de son équipe de direction et des autres membres de son personnel clé. La Société compte beaucoup sur sa capacité à attirer et à maintenir en poste du personnel hautement qualifié dans un environnement concurrentiel. PyroGenèse pourrait ne pas être en mesure de recruter, maintenir en poste et motiver des employés hautement spécialisés afin de prendre part aux activités de la Société, et plus particulièrement aux activités qui sont essentielles à la réussite de la Société. L'incapacité de recruter ou de maintenir en poste des employés hautement qualifiés pourrait avoir une incidence défavorable sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

Mise en œuvre d'un plan stratégique

La stratégie commerciale de PyroGenèse mise sur ses produits, ses biens de consommation et ses services tout en se concentrant sur la résolution de problèmes dans les marchés de niche au sein des secteurs servis par la Société. Rien ne garantit le succès du plan stratégique de la Société, qui devrait être étudié en prenant en considération les risques qu'il comporte et les difficultés avec lesquelles doivent souvent composer les sociétés en développement.



Décisions défavorables de gouvernements souverains

PyroGenèse exerce une part croissante de ses activités à l'international. Rien ne garantit qu'un gouvernement souverain, y compris le Canada, n'établira pas des lois ou règlements qui ne nuiront pas aux intérêts de la Société ou que, à titre de société étrangère, la Société continuera d'avoir accès aux organismes de réglementation des autres pays. Les gouvernements ont, à l'occasion, établi des mesures de contrôle du change, et une telle façon de faire pourrait avoir une incidence défavorable importante sur les activités, la situation financière et les résultats d'exploitation de la Société.

Réglementation gouvernementale

PyroGenèse est assujettie à un éventail de lois et de règlements fédéraux, provinciaux, étatiques, locaux et internationaux en matière d'environnement, de santé et sécurité, de contrôle des exportations, de change, de main-d'œuvre ainsi que d'emploi et de fiscalité. Ces lois et règlements sont complexes, changent fréquemment et ont tendance à devenir de plus en plus stricts au fil du temps. La non-conformité à ces lois et règlements pourrait entraîner la prise de diverses mesures administratives, civiles et criminelles, y compris l'imposition de pénalités, l'imposition de mesures réparatrices et l'émission d'injonctions quant à la conformité à venir. La Société pourrait être assujettie à des audits de la conformité par des autorités de réglementation des divers pays dans lesquels elle exerce ses activités.

Responsabilité environnementale

PyroGenèse est assujettie à diverses lois et réglementations en vigueur dans les territoires dans lesquels elle exerce ses activités et qui régissent la fabrication, le traitement, l'importation, le transport, la manutention et l'élimination de certaines matières utilisées dans le cadre des activités de la Société. La direction est d'avis que des procédures adéquates sont en place pour permettre la conformité aux lois et réglementations actuelles en matière d'environnement. De plus, la direction surveille les pratiques de la Société en matière de traitement des matières dangereuses pour l'environnement. Toutefois, rien ne garantit que les procédures de la Société permettront de prévenir des dommages à l'environnement découlant d'un déversement de substances manipulées par la Société ou que de tels dommages ne se sont pas déjà produits. À l'occasion, la Société pourrait engager des responsabilités d'envergure à l'égard de tiers. La Société pourrait bénéficier d'une couverture d'assurances souscrite par elle-même ou par l'exploitant; toutefois, elle pourrait être tenue responsable de dommages contre lesquels elle ne peut s'assurer adéquatement ou contre lesquels elle pourrait choisir de ne pas s'assurer en raison des coûts élevés de l'assurance ou pour un autre motif. Les clients de la Société sont assujettis à des lois et règlements semblables en matière d'environnement, ainsi qu'à des limites quant aux émissions atmosphériques et déversements dans les eaux de surface ou souterraines. Bien que de nouvelles réglementations susceptibles d'entrer en vigueur au cours des années à venir pourraient entraîner la réduction des activités au sein du secteur, la Société ne peut pas prévoir la nature des restrictions qui pourraient être imposées. La Société pourrait être tenue d'augmenter ses charges d'exploitation ou ses dépenses d'investissement afin de se conformer à toute nouvelle restriction ou réglementation.



Poursuite en responsabilité du fait des produits et autres poursuites

PyroGenèse est susceptible de faire l'objet de réclamations liées à la responsabilité du fabricant et à d'autres poursuites liées à ses activités, qui pourraient notamment entraîner des passifs et des charges liées à des produits défectueux. La Société souscrit des assurances responsabilité du fabricant et d'autres assurances que la direction juge conformes aux pratiques sectorielles, mais rien ne garantit que la Société sera toujours adéquatement assurée contre de telles responsabilités éventuelles.

Liquidité du marché

Le cours des actions ordinaires de la Société pourrait être assujéti à d'importantes fluctuations. Des facteurs comme l'annonce d'importants contrats, d'innovations technologiques, de nouveaux produits commerciaux, de brevets, de changements à la réglementation, de résultats financiers trimestriels et de ventes futures d'actions ordinaires par la Société ou les actionnaires actuels, de même que de nombreux autres facteurs pourraient avoir des incidences importantes sur le cours des actions ordinaires de la Société. De plus, les marchés des capitaux pourraient connaître d'importantes fluctuations de prix et de valeur qui pourraient avoir une incidence sur le cours des actions de sociétés sans parfois être liées à la performance opérationnelle de ces sociétés. D'importantes fluctuations des marchés, ainsi que de la conjoncture économique en général, pourraient avoir une incidence défavorable sur le cours des actions ordinaires de la Société.

Perturbations des systèmes informatiques

Les activités de la Société dépendent de l'exploitation efficace et ininterrompue de ses ordinateurs et logiciels de communication, de son matériel informatique et d'autres éléments des technologies de l'information. Si de tels systèmes subissaient une panne ou si la Société n'était pas en mesure d'accroître la capacité de ces systèmes ou d'intégrer de nouvelles technologies à ses systèmes existants, cela pourrait nuire à ses activités et résultats financiers.

PERSPECTIVES

La comptabilisation des produits au moyen de la méthode à l'avancement pour nos principaux projets, conformément aux PCGR, est telle que les produits comptabilisés ne sont pas linéaires, mais exponentiels et, ainsi, les résultats du deuxième trimestre commencent à rendre compte des résultats qui pourraient être attendus en fonction des récentes annonces. Fait à noter, en raison de l'utilisation de cette méthode de comptabilisation des produits, une tranche de seulement 1,8 million de dollars du contrat de plus de 22 millions de dollars conclu avec DROSRITE™ a été comptabilisée alors que la Société a annoncé avoir reçu plus de 7 millions de dollars à ce titre et que le contrat sera exécuté au cours de l'exercice à venir.

Suivant cette même méthode, il est possible d'élaborer des prévisions pour le troisième trimestre de 2020 et pour l'exercice qui sera clos le 31 décembre 2020. À l'heure actuelle, il est prévu que la Société sera rentable au troisième trimestre de 2020 et pour la période de neuf mois qui sera close le 30 septembre 2020, tout comme pour l'exercice dans son ensemble. Le bénéfice par action (de base et dilué) devrait être légèrement supérieur à 6 cents pour le troisième trimestre de 2020 et supérieur à 10 cents pour l'exercice 2020.



Toute analyse au sujet des PERSPECTIVES de la Société serait négligente si elle ne tenait pas compte de la hausse soutenue de la capitalisation boursière de la Société et des conséquences que cela a pour l'avenir.

Il ne fait aucun doute que la capitalisation boursière de la Société a souffert, à l'instar de celle de nombreuses autres sociétés, de la débâcle généralisée des marchés imputable à la COVID-19 à la fin du mois de mars 2020. Toutefois, PyroGenèse s'est vite démarquée du lot avec la publication d'un important communiqué de presse le 24 mars 2020.

La direction est d'avis que le fait de s'être démarquée du lot a attiré l'attention des investisseurs, des gestionnaires de fonds et des gestionnaires financiers qui ont eu le temps au cours de la période de confinement attribuable à la COVID-19 d'analyser en profondeur la complexe entreprise qu'est PyroGenèse. La direction ne voit aucune raison pour laquelle cet intérêt s'amoinerait de sitôt. Bien au contraire, la Société a des raisons de croire que l'intérêt qu'elle suscite ne fera que croître dans un avenir prévisible. Ainsi, de nombreuses stratégies (inscriptions à la cote, scissions, acquisitions) sont désormais accélérées ou envisagées.

Avoir une capitalisation boursière plus importante a également aidé la Société dans le cadre de ses discussions avec d'éventuels clients, qui sont rassurés par la possibilité qu'une plus grande capitalisation boursière se traduise par un accès plus facile aux capitaux. À titre informatif, la Société n'a pas l'intention de lever des capitaux aux fins du fonds de roulement.

Si 2018 fut l'exercice au cours duquel PyroGenèse a bien positionné chacune de ses gammes commerciales en établissant des partenariats stratégiques avec des entités multimilliardaires et que 2019 fut l'exercice au cours duquel le bon personnel et la bonne infrastructure ont été mis en place en tirant parti des réussites de 2018, l'exercice 2020 sera sans contredit l'exercice de la percée tant attendue, qui a débuté au deuxième semestre de 2019. Dans les faits, elle est déjà en place :

À ce jour en 2020, PyroGenèse :

- 1) a reçu d'importants paiements aux termes d'un contrat de 22 millions de dollars avec Drosrite International, validant par le fait même les annonces faites en 2019;
- 2) a établi une relation avec une société américaine de creusement de tunnels (contrats et paiements en cours);
- 3) s'est établie dans le secteur de la granulation du minerai de fer à titre de fournisseur potentiel de torches vouées à remplacer les brûleurs existants de manière à réduire les émissions de GES. L'intérêt se manifeste également dans d'autres secteurs ayant des cibles de réduction des GES;
- 4) a établi une relation avec OEM en Amérique du Nord dans le but d'éventuellement fournir des poudres pour leurs besoins en impression 3D. Cela approfondit la relation de la Société avec Aubert & Duval tout en atténuant le risque lié à sa dépendance envers cette dernière;
- 5) a remboursé la totalité de la débenture convertible de 3 millions de dollars;



- 6) a racheté environ 1,2 million d'actions dans le cadre de l'offre de rachat dans le cours normal des activités;
- 7) a accru le placement de la Société dans HPQ, qui a également connu par la suite une importante augmentation de sa capitalisation boursière;
- 8) a bénéficié de conversions anticipées de bons de souscription arrivant à échéance en 2021 pour un montant de plus de 3 millions de dollars.

La Société présente un important carnet de commandes de contrats signés (plus de 28 millions de dollars, par rapport à des produits de 5 millions de dollars en 2019) qui dépassera les 38 millions de dollars compte tenu du très attendu contrat à venir de la marine américaine. Cela offre une base solide sur laquelle PyroGenèse peut s'appuyer pour :

- a) tirer parti des récentes réussites de la Société avec l'offre de produits de DROSRITE™;
- b) tirer parti des récentes réussites de l'offre de torches de la Société auprès i) du secteur de la granulation de minerai de fer et ii) d'un client de creusement de tunnels;
- c) accélérer les activités auprès d'Aubert & Duval dans le secteur de la fabrication d'additifs ainsi qu'auprès de HPQ dans le secteur de l'exploitation minière et de la métallurgie, activités qui n'ont pas progressé assez vite en 2019 de l'avis de la direction. La Société mettra l'accent sur ces deux activités au cours de 2020.

Plus particulièrement en ce qui concerne Aubert & Duval, l'objectif serait de terminer l'intégration des avancées technologiques de premier ordre de PyroGenèse au processus de production de poudres.

En ce qui a trait à HPQ, l'objectif consisterait à accélérer le développement de la gamme de processus révolutionnaires PUREVAP^{MC} que la Société développe pour HPQ, soit :

- les réacteurs *PUREVAP^{MC} Quartz Reduction Reactors (« QRR »)*, un processus novateur (en instance de brevet) qui permettra la transformation en une seule étape de quartz (SiO_2) en silicium (Si) de grande qualité à coût réduit, avec moins d'énergie et une empreinte carbone moindre qui propagera son important potentiel d'énergie renouvelable;
- le processus *PUREVAP^{MC} Nano Silicon Reactor (NSiR)*, un nouveau processus exclusif utilisant le silicium (Si) obtenu du QRR *PUREVAP^{MC}* pour produire des nanopoudres de silicone sphérique et des nanofils.

En ce qui concerne l'avenir, la Société avait, au 31 décembre 2019, un montant d'environ 10 millions de dollars de bons de souscription dans le cours et d'options arrivant à échéance en 2020 et en 2021. La Société disposait également de plus de 50 millions de dollars de reports en avant de pertes fiscales (réparties environ également entre les obligations fédérales et provinciales) qui ne sont pas présentés à titre d'actif au bilan.